

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Financial performance evaluation of a selected company

Student: Bc. Pavel Muzikant

Vedoucí diplomové práce: Ing. Kateřina Zelinková

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání diplomové práce

Student:

Bc. Pavel Muzikant

Studijní program:

N6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208T037 Management

Téma:

Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku
Financial Performance Evaluation of a Selected Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Přístupy a metody hodnocení finanční výkonnosti
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku
5. Zhodnocení dosažených výsledků vybraného podniku
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

JANIŠOVÁ, Dana a Mírko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy. Praktické postupy pro úspěšný rozvoj organizace*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Kateřina Zelinková**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 21.04.2017



doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 20.4.2017


.....
Bc. Pavel Muzikant

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval ing. Kateřině Zelinkové za odborné vedení, poskytnuté rady a cenné připomínky při zpracování dané diplomové práce.

OBSAH

1. Úvod.....	6
2. Přístupy a metody hodnocení finanční výkonnosti podniku	7
2.1 Pojetí výkonnosti podniku.....	7
2.2 Ukazatele měření výkonnosti podniku	8
2.2.1 Účetní ukazatele	8
2.2.2 Ekonomické ukazatele.....	9
2.3 Finanční analýza.....	10
2.3.1 Absolutní metoda	13
2.3.2 Poměrové ukazatele.....	14
2.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	25
2.4.1 Metody vyčíslení vlivů u ukazatele pyramidového rozkladu.....	25
2.4.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	27
3. Charakteristika vybraného podniku	29
3.1 Historie podniku	29
3.2 Předmět činnosti podniku.....	29
3.3 Investice a vývoj podniku	30
3.4 Personální politika.....	31
4. Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku	32
4.1 Horizontální analýza vybraného podniku	32
4.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	32
4.1.2 Horizontální analýza pasiv	34
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.2 Vertikální analýza	39
4.2.1 Vertikální analýza aktiv	39
4.2.2 Vertikální analýza pasiv	41
4.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42

4.3 Aplikace vybraných poměrových ukazatelů	43
4.3.1 Ukazatele rentability	43
4.3.2 Ukazatele likvidity	47
4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	51
4.3.4 Ukazatele aktivity.....	56
4.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	60
5. Zhodnocení dosažených výsledků vybraného podniku.....	63
5.1 Komparace vybraných ukazatelů s odvětvím.....	63
5.2 Návrhy a doporučení	66
6. Závěr.....	68
Seznam použité literatury.....	69
Seznam zkratk	71
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Dostatečná výkonnost podniku je v současné ekonomice aspektem využití konkurenceschopnosti. Je nutné, aby podnik pravidelně sledoval aktuální výkonnost a snažil se o efektivní zvyšování v podobě nových relevantních investic. K hodnocení výkonnosti lze využít mnoho tradičních i moderních ukazatelů či metod, které mohou blíže specifikovat problémy, rizika či naopak přednosti podniku. Pro výkonnost podniku je typická návratnost finančních prostředků s adekvátním ziskovým účinkem, který rezonuje se silou podnikové výkonnosti.

Cílem diplomové práce je zhodnocení finanční výkonnosti podniku XY, za sledované období 2012 – 2016, který se nachází ve velice perspektivním odvětví zpracovatelského průmyslu, konkrétně v odvětví výroby pryžových a plastových výrobků.

Diplomová práce je rozdělena do 6 kapitol, včetně úvodu a souhrnného závěru. Druhá kapitola je koncipována na teoretická východiska výkonnosti podniku. Je blíže specifikováno pojetí výkonnosti podniku, ukazatele měření výkonnosti a samotná finanční analýza, která je důležitým prvkem hodnocení dané problematiky. Posledním tématem druhé kapitoly jsou pyramidové rozklady, které jsou nedílnou součástí analýzy konkrétních ukazatelů.

Třetí kapitola je zaměřena na samotnou charakteristiku podniku XY, s. r. o. Je důležité přiblížit podnikatelské aktivity, dobu historie na daném trhu a další důležité milníky analyzovaného podniku, které mohou hrát roli u konkrétních hodnot finanční analýzy.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na samotné zhodnocení konkrétních metod a ukazatelů finanční analýzy daného podniku. Lze zde sledovat výsledné hodnoty horizontálních a vertikálních analýz rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poměrových ukazatelů rentability, likvidity, finanční stability a aktivity. Závěr kapitoly patří pyramidovému rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Pátá kapitola je spjata se samotným subjektivním zhodnocením výsledných hodnot finanční analýzy, které byly pro vyšší objektivitu komparovány s průměrnými hodnotami odvětví dle ministerstva práce a průmyslu ČR. Součástí kapitoly jsou také návrhy a doporučení pro podnik XY, s. r. o., které vychází z rizikových hodnot konkrétních proměnných finanční analýzy.

2. Přístupy a metody hodnocení finanční výkonnosti podniku

Obsahem druhé kapitoly diplomové práce je popis metod a přístupů hodnocení finanční výkonnosti podniku. Jsou zde zmíněny obecné charakteristiky výkonnosti podniku, dále popsány jednotlivé absolutní a poměrové ukazatele finanční analýzy, které jsou základem každého finančního hodnocení podniku. Závěr této kapitoly patří pyramidovému rozkladu a problematice s ním související.

2.1 Pojetí výkonnosti podniku

Výkonnost podniku a s ním spjatá výkonnost podnikových činností je důsledkem mnoha aspektů. Důležitou součástí výkonnosti podniku je rozhodně využití konkurenceschopnosti a konkurenční výhody, která je však v dnešní době působením rychlých změn podnikatelského prostředí velmi těžko dlouhodobě udržitelná. Za zásadní vlivy působící na podnikové prostředí lze uvést vysokou a silnou konkurenci, čím dál více viditelné trendy globalizace, vznik nových moderních trhů, či stále častější slučování v podobě akvizic a fúzí finančně silných podniků. Podnik, který se chce rozvíjet a být výkonným, musí pečlivě sledovat danou situaci, efektivně reagovat na měnící se podmínky podnikání a zcela jistě sledovat a analyzovat svoji výkonnost. Pro růst výkonnosti podniku je zásadní právě finanční řízení, které může být alfou a omegou daného podniku

Výkonnost podniku lze subjektivně charakterizovat jako zhodnocení kapitálu vlastníka či vlastníků vázaného uvnitř podniku. Jinak řečeno návratnost finančních prostředků vložených do své podnikatelské činnosti s výsledkem dlouhodobého zisku. Je však důležité konstatovat, že podnik a jeho majitelé jsou pouhým jedním „dílem“ uceleného souboru, který se skládá z mnoha dalších dílčích částí, které jsou zainteresovány s podnikem. Proto je důležité věnovat pozornost i jiným subjektům a zainteresovaným stranám, které obklopují podnik a vnímat taktéž jejich pohled na právě zmíněnou výkonnost.

Podrobněji různorodý pohled na výkonnost vysvětluje Pavelková a Knápková (2009). Vlastník hodnotí výkonnost podle splnění svého očekávání ohledně návratnosti svých finančních prostředků. Zákazník hodnotí výkonnost dle uspokojení svých požadavků na výrobek, či službu, cenu, podmínek placení, či rychlosti dodání. Dodavatelé a banky sledují schopnost podniku splácet své závazky, zaměstnanci hodnotí výkonnost dle výše mzdy a pracovních podmínek. V této skupině lze zmínit ještě stát, který hodnotí schopnost platit daně. Pro zvyšování výkonnosti a jedinečnosti podniku je důležité sladění zájmů všech výše zmíněných subjektů.

Lze nalézt mnoho zahraničních publikací zabývajících se daným tématem. „*Public companies have a variety of stakeholders, such as shareholders, bondholders, bankers, suppliers, employees and management. All these stakeholders need to monitor the firm and to ensure that their interests are being served. They rely on the company's financial statements to provide the necessary information.*“ Brealey, Richard A, Stewart C Myers a Franklin Allen (2014, s. 704), chtěli daným úryvkem konstatovat důležitost všech zainteresovaných stran, které by měly sledovat činnosti podniku pro účel zajišťování svých zájmů.

Hitem výkonnosti podniku se v poslední době stal tzv. hodnotový přístup. „*Důsledkem rozvoje kapitálových trhů vznikl tzv. hodnotový přístup, jehož základním vyjádřením je maximalizace tržní hodnoty podniku pro jeho vlastníky (shareholders) – tedy shareholders value. Tento přístup je v poslední době precizován v podobě teorie účasti, jejímž klíčovým výrazem se stává tzv. stakeholder value, která bere v potaz nejenom vlastníky, ale i ostatní participující subjekty (zaměstnance, zákazníky atd.)*“, jak uvádí Nývltová a Marinič (2011, s. 13).

2.2 Ukazatele měření výkonnosti podniku

Dluhošová (2010), ve své publikaci odkazuje na to, že ukazatele měření výkonnosti lze podle síly vlivu působení finančních trhů a míry přechodu od účetních k tržním hodnotovým kategoriím rozdělit na 3 skupiny, kterými jsou ukazatele účetní, ekonomické a tržní. Diplomová práce je koncipována na společnost s ručením omezeným, tudíž jsou v dílčí kapitole blíže specifikovány ukazatele účetní a ekonomické.

Samotné měření vychází z identifikování všech klíčových faktorů, které ovlivňují výkonnost podniku a aplikace optimálního systému měřitek, které odrážejí vzájemné vazby mezi aktivitami, úspěšností jejich provedení a vlivem na celkovou výkonnost podniku. (Pavelková, Knápková, 2009).

2.2.1 Účetní ukazatele

Účetní ukazatele patří mezi nejstarší skupinu ukazatelů, podle níž je měřena výkonnost podniku. Tato skupina obsahuje několik tradičních ukazatelů, kterými jsou čistý zisk (*EAT- Earnings After Taxes*), provozní zisk (*EBIT- Earnings before Interest and Taxes*), zisk před úhradou úroků, daní a odpisů (*EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) či zisk na akcii (*EPS – Earnings Per Share*). Nutno konstatovat, že *EBITDA* je žádaný ukazatel pro banku při poskytování úvěrů, ostatní

ukazatele jsou důležitou součástí výkazu zisku a ztráty, tedy nutným dokumentem účetní závěrky. Mezi účetní ukazatele výkonnosti dále patří ukazatele poměrové analýzy, respektive rentability aktiv (*ROA - Return On Assets*), rentability dlouhodobého kapitálu (*ROCE – Return On Capital Employed*), či rentability vlastního kapitálu (*ROE – Return On Equity*).

Každý z druhů zisků je vhodné použít pro konkrétní typy analýz a srovnání. Například *EAT* je vhodný pro skutečné vyjádření výše zisku, který zůstane v podniku jako zdroj financování. *EBIT* odstraňuje pro srovnání nevhodné divergentní daňové sazby a úroky v různých zemích či obdobích. *EBITDA* totéž včetně rozdílných odpisů. (Černohorský, Teplý, 2011). Synek (2011), zmiňuje čím dál vyšší oblibu ukazatele *EBITDA*, kterým často kompetentní subjekty nahrazují indikátor *EBIT*.

Účetní ukazatele výkonnosti s sebou nesou negativa v podobě měření výkonnosti založené na účetní definici zisku, která ztěžka vyjadřuje schopnost vytvářet hotovostní toky. Proto je zisk vyjádřen různými způsoby, aby bylo možné redukovat vlivy mimořádných nákladů a výnosů. Většina účetních ukazatelů také nebere v potaz roli inflace, rizika, či časové hodnoty peněz, neporovnává se také výsledek hospodaření s tzv. náklady obětovaných příležitostí. Mezi pozitivní aspekty lze zmínit poměrně snadné výpočty, lehká dostupnost konkrétních ukazatelů, které jsou až na výjimky volně dostupné v povinně zveřejňovaných účetních závěrkách v obchodním rejstříku.

2.2.2 Ekonomické ukazatele

Ekonomické ukazatele výkonnosti podniku jsou charakteristické aspekty, kterými účetní ukazatele nedisponují. Jedná se o zohlednění nákladů na investovaný kapitál (zohledňují faktor rizika), případně i faktor času. Nejvíce využívaným v praxi je bezesporu ukazatel čisté současné hodnoty (*NPV – Net present Value*) a ukazatel ekonomické přidané hodnoty (*EVA – Economic Value Added*). Za zmínku jistě stojí i ukazatel cash flow z investic (*CFROI – Cash Flow Return On Investments*).

Každý z těchto ukazatelů je svým významem jinak prospěšný. Ukazatel *NPV* je charakteristický tím, že umožní propočítat vytvořenou hodnotu. Dluhošová et al. (2010) popisují *NPV* jako přírůstek majetku v souvislosti s realizací konkrétního projektu. Obecně lze tedy tento ukazatel definovat rozdílem mezi současnou hodnotou volných peněžních toků a počátečními jednorázovými výdaji. Mezi nevýhodu *NPV* lze zmínit skutečnost odhadu peněžních toků na několik budoucích období dopředu.

Ukazatel *EVA* je v posledních letech populární jako významný ukazatel výkonnosti podniku. Charakteristickým aspektem tohoto ukazatele je vnímání zisku. *EVA* je založena na tzv. ekonomickém zisku, který se diametrálně liší od běžného účetního zisku. Tento rozdíl je vysvětlen respektováním veškerých nákladů na vynaložený kapitál. Mezi tyto náklady lze zařadit jak náklady na cizí kapitál, tak náklady vlastního kapitálu. Srovnáním subjektivně psané definice je charakteristika Maříka et al. (2007), který zmiňuje, že *EVA* měří ekonomický zisk, kterého podnik dosahuje, když jsou uhrazeny nejen běžné náklady, ale i náklady kapitálu, a to na rozdíl od běžného účetního zisku včetně nákladů na kapitál vlastní.

CFROI patří také mezi nejkompexnější měřítka výkonu. Od *EVA* se liší využitím konceptu vnitřního výnosového procenta a komparace s průměrnými náklady na kapitál (*WACC*). *CFROI* vyjadřuje vnitřní výnosovou míru za podnik jako soubor jednotlivých investic. Přínosem z investic jsou nejen provozní peněžní toky z investičních projektů bez zahrnutí úroku, ale i čistá hodnota neodepisovaných aktiv k datu likvidace investice. Následně jsou tyto přínosy porovnány s brutto hodnotou investic (Wagner, 2009). Výsledná hodnota *CFROI* může být tedy vyšší než *WACC*, což rezonuje s vytvářením hodnoty. V opačném případě dochází k tzv. zničené hodnotě.

2.3 Finanční analýza

Finanční analýza je velice zajímavou disciplínou. Díky své důležitosti by měl základy této problematiky znát každý lepší manažer, který chce vést podnik k určitým finančním vizím. Finanční analýza nabízí řadu konkrétních metod, které hodnotí finanční zdraví daného podniku. Zajímavostí je subjektivní úsudek, který nicméně musí být podložen správným argumentem a hodnotou výpočtu dané metody finanční analýzy.

Konkrétních definic finanční analýzy lze na internetových stránkách či v různých odborných knihách najít nespočet. Jako nejvýstižnější definicí lze zmínit slova Růčkové (2015), která definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza obsahuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a samozřejmě předpovídání budoucích finančních podmínek.

Finanční analýza se vyznačuje dlouhou historií, co se světového měřítka týče. V Čechách lze počátky této disciplíny datovat k 20. století, kdy se v literatuře poprvé objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*, na kterém se podílel svým autorstvím prof. Dr. Pazourek. Po druhé světové válce lze již spatřit pojem „finanční analýza“ pro rozbor finanční situace daného podniku, odvětví či státu (Růčková, 2015).

Z našich sousedů lze zmínit např. Německo, které dodnes nazývá tuto disciplínu „bilanční analýza“, respektive „bilanční kritika“ hodnotící všechny dokumenty účetní závěrky.

Je více než zřejmé, že existuje významná spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o směřování podniku. Proto hlavním smyslem finanční analýzy je připravit přesné a výstižné podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Hlavní smysl koreluje s cílem finančního řízení, kterým je zaručeně finanční stabilita. Růčková (2015) hodnotí finanční stabilitu dle dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, snažit se o přírůstek majetku a zhodnocení vloženého kapitálu. Jedná se o nejdůležitější aspekty, které naplňují podstatu podnikání,
- zajištění platební schopnosti podniku. Na první pohled cíl druhotný, nicméně zásadní. Je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti není možné nadále fungovat a naplňovat cíle podnikání.

Kvalita informací vstupujících do finanční analýzy je zásadním měřítkem relevantního a smysluplného výstupu. Lze tedy hovořit o korelaci důležitých vstupujících informací s relevantním výstupem v podobě dané finanční analýzy. V diplomové práci byla již zmíněna účetní závěrka jako primární vstup. Souhrnně lze vstupy rozdělit do 3 dílčích oblastí:

- finanční informace – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, vnitropodnikové informace, vývoj měn a úroků, predikce finančních analytiků aj.,
- kvantifikované nefinanční informace – podnikové statistiky, interní směrnice aj.,
- nekvantifikované informace – souhrnné zprávy, názory a komentáře manažerů, řídicích pracovníků jednotlivých úseků aj.

Zásadní je také zmínit, že konečné výsledky finanční analýzy nemusí sloužit pouze vedení a majitelům podniku. O tyto výsledky se může zajímat nespočet tzv. stakeholders. Uživatele tedy můžeme rozdělit na interní (majitelé, manažeri, zaměstnanci, odboráři atd.) a na externí (investoři, banky či ostatní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, stát atd.)

V rámci finanční analýzy existují metody, jejichž prostřednictvím je prováděn rozbor vstupů a následné zhodnocení finančního zdraví daného podniku. Dluhošová et al. (2010) ve své knize publikuje rozdělení na metody deterministické a matematicko-statistické.

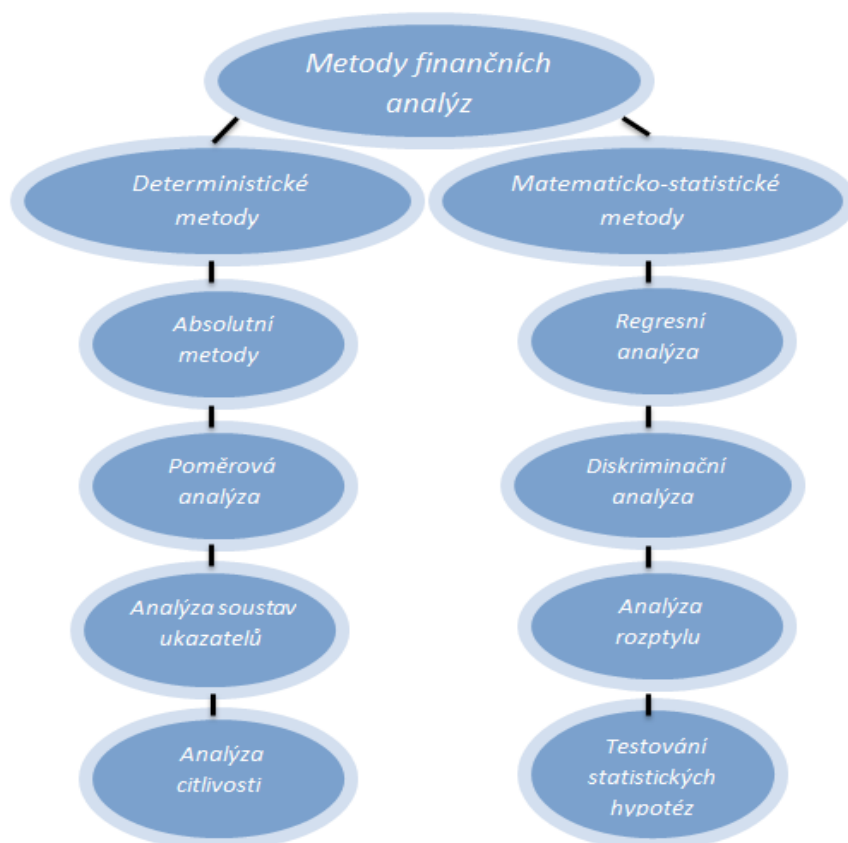
Deterministické metody jsou charakteristické využitím v kratším časovém období. Jsou obecně vnímány jako standardní nástroje běžné finanční analýzy.

Matematicko-statistické metody jsou charakteristické využitím v delším časovém období. „Bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.“ (Dluhošová et al., 2010, s. 72)

„Metody finanční analýzy jsou založeny na základních aritmetických operacích s ukazateli, kde se vystačí s elementární matematikou a procentním počtem.“ (Kocmanová, 2013, str. 178)

Základní přehledné členění výše uvedených metod lze pozorovat v Obr. 2.1

Obr. 2.1 Metody finančních analýz



Zdroj: Dluhošová et al. (2010, str. 73)

Pro účely diplomové práce budou blíže specifikovány konkrétní deterministické metody finanční analýzy, jejichž podrobný popis je uveden v podkapitolách níže. Tyto metody patří mezi nejrozšířenější a nejvýznamnější metody finanční analýzy.

2.3.1 Absolutní metoda

Absolutní metoda se vyznačuje využitím informací přímo zjistitelných z účetních výkazů. Přívlastek absolutní je odvozen od faktu, kterým je právě absolutní vyjádření jednotlivých položek účetní závěrky. Jsou tedy označovány za *absolutní ukazatele* měřící velikost konkrétního jevu. Mezi zástupce absolutních ukazatelů jednoznačně patří horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza

Horizontální analýza, neboli analýza vývojových trendů, zachycuje vývoj jednotlivých hodnot zkoumaných proměnných v určitém časovém horizontu. Cílem této analýzy je zaznamenat změny jednotlivých proměnných uskutečněných ve vztahu k minulému účetnímu období. Tyto změny se mohou zaznamenávat jednak v podobě relativní (procentuální), tak v podobě absolutní. Úlohou analýzy je pak odhad pohybu důležitých proměnných účetní závěrky. Relativní a absolutní změny ukazatelů lze vyčíslit prostřednictvím obecné rovnice (2.1) a (2.2).

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ rok předchozí.

Vertikální analýza

Vertikální analýza, neboli analýza procentuálního rozboru, zachycuje vnitřní strukturu absolutních finančních ukazatelů. Prostřednictvím vertikální analýzy dochází k výpočtu podílu jednotlivých dílčích položek vůči absolutnímu základu, kterým je nejčastěji položka celkových aktiv, respektive pasiv daného roku u rozvahy. U výkazu zisku a ztráty je výchozím absolutním základem nejčastěji celková suma tržeb, či výnosů podniku za daný rok. Tyto dílčí hodnoty lze taktéž sledovat a porovnávat v průběhu časového období jako u analýzy horizontální. Vertikální analýza tedy obsahuje procentuální hodnoty, které lze jednoduše vypočíst obecným vztahem viz rovnice (2.3).

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost ukazatele absolutního.

2.3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele lze zařadit mezi nástroje finanční analýzy, které jsou svým rozsahem nejvyužívanější. Lze říci, že tvoří mozek finanční analýzy, jelikož samotné výsledky těchto ukazatelů mohou identifikovat finanční zdraví podniku, ovlivňovat tzv. stakeholders či shareholders. Poměrové ukazatele jsou v dnešní době neodmyslitelnou součástí podniku a je třeba jim věnovat dostatečnou pozornost.

Úspěch poměrových ukazatelů tkví v detailní struktuře, respektive skladbě daných ukazatelů, které jsou navrženy tak, aby poměřovaly vzájemný vztah jednotlivých proměnných, uvedených v účetních výkazech, které spolu určitým způsobem souvisí. Skladba poměrových ukazatelů vychází z hodnot účetní závěrky, které jsou volně dostupné. Proto má k těmto informacím snadný přístup každý externí či interní analytik. Vypovídající schopnost ukazatelů zvyšuje komparace s doporučenými hodnotami daných v konkrétním odvětví, které by měly být součástí každé finanční analýzy. Poměrové ukazatele jsou uspořádány dle jednotlivých kategorií, zejména dle účelu finanční analýzy. Mezi základní členění patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Ukazatelům rentability je přisuzována vysoká důležitost, jelikož korelují se stupněm hospodaření daného podniku. Kislingerová (2001) zmiňuje, že ukazatele rentability poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu. Těmito vstupy jsou např. celková aktiva (majetek), kapitál (vlastní kapitál), nebo tržby.

Všechny ukazatele rentability mají podobnou vypovídající schopnost, proto je lze jednoduše interpretovat. Hlavním a důležitým obsahem interpretace je výklad, kolik peněžní jednotky zisku připadá na 1 peněžní jednotku konkrétního jmenovatele. Jinými slovy řečeno,

kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele, v případě české měny. Daný zisk se může lišit dle použití příslušné kategorie zisku. Je potřeba vnímat variabilitu použití daných kategorií zisku a dle citu vhodně aplikovat příslušný typ:

- *EBT* (zisk před zdaněním, „hrubý zisk“),
- *EBIT* (zisk před zdaněním a úroky, „provozní zisk“),
- *EBITDA* (zisk před úhradou odpisů, úroků a daní),
- *EAT* (zisk po zdanění, „čistý zisk“),
- *EAR* (nerozdělený zisk).

Ukazatele rentability se dále diferencují dle druhu užití jmenovatele v daném poměrovém ukazateli. Tento druh investovaného kapitálu pak vytváří rentabilitu konkrétní proměnné využití v relevantním vzorci. Mezi nejpoužívanější rentability lze zařadit:

- *ROA* (rentabilita aktiv),
- *ROE* (rentabilita vlastního kapitálu),
- *ROCE* (rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu),
- *ROS* (rentabilita tržeb),
- *ROC* (rentabilita nákladů).

Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets)

Rentabilita aktiv patří mezi základní ukazatele poměrové analýzy a lze ji nalézt v každé finanční analýze podniku. Kvůli své struktuře výpočtu se nazývá klíčovým měřítkem rentability. Daný ukazatel poměruje daný typ zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jakým způsobem byly financovány. Jinými slovy lze říci, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč investovaného celkového kapitálu. Výpočet *ROA* lze najít v různých publikacích v mnoha podobách. Obvykle se lze setkat s následujícími konstrukcemi obecného výpočtu:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}, \quad (2.4)$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1-t)}{Aktiva}, \quad (2.5)$$

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}. \quad (2.6)$$

kde Aktiva jsou celková aktiva, *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky, *EAT* zisk po zdanění a t sazba daně z příjmu.

Co se efektivního způsobu výpočtu týče, je z hlediska racionality vhodnější využít tzv. zisku *EBIT*, na který nepůsobí časové změny daní ze zisku a nákladových úroků. Proto je vzorec s tímto typem zisku brán za nejvěrohodnější zobrazení *ROA*.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu patří k zajímavým ukazatelům zejména pro majitele, investory či akcionáře. V čitateli daného vzorce se zpravidla počítá se ziskem po zdanění tzv. *EAT* a vyjadřuje, kolik peněžní jednotky čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku investovaného kapitálu. Jinými slovy řečeno, kolik Kč čistého zisku plyne z 1 Kč investovaného kapitálu. *ROE* lze znázornit obecným vztahem (2.7).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}. \quad (2.7)$$

kde *EAT* je zisk po zdanění a *VK* vlastní kapitál.

Výsledná hodnota *ROE* by neměla klesat. V ideálním případě by měla v časovém horizontu vykazovat rostoucí trend. Jedná se totiž o míru zhodnocení vložených vlastních zdrojů, které užil vlastník, respektive investor či akcionář.

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Rentabilita dlouhodobého investovaného majetku je nejzajímavější ukazatel z pohledu investorů. *ROCE* hodnotí, jak efektivně pracuje kapitál, který podnik získává za konkrétní úplatu v podobě nákladů na vlastní kapitál či nákladových úroků. Ve jmenovateli daného vzorce je tedy vlastní kapitál poskytnutý vlastníky podniku a samozřejmě dlouhodobý cizí kapitál poskytnutý věřiteli. Ukazatel *ROCE* je vhodný pro mezipodnikové srovnání. Propočet lze uskutečnit prostřednictvím vztahu (2.8).

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.8)$$

kde *EBIT* je provozní zisk a *VK* vlastní kapitál.

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb je důležitou součástí finanční analýzy z důvodu efektivnosti podniku. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při daných úrovni tržeb. Jinak řečeno, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb. *ROS* tedy představuje vyjádření ziskové marže, která je bez pochyby signálem efektivnosti podniku. V praxi lze opět sledovat variabilitu dosazování zisku v čitateli. Je-li v čitateli *EAT*, jedná se o tzv. čistou ziskovou marži, pokud je v čitateli naopak *EBIT*, lze hovořit o provozní ziskové marži:

$$\text{čistá zisková marže} = \frac{EAT}{T}, \quad (2.9)$$

$$\text{provozní zisková marže} = \frac{EBIT}{T}. \quad (2.10)$$

kde *EAT* je čistý zisk, *EBIT* provozní zisk a *T* tržby.

Ziskové marže je vhodné srovnávat s průměrem v odvětví. Růčková a Roubíčková (2012), zmiňují, že jsou-li hodnoty nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobku poměrně nízké a náklady příliš vysoké.

Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)

Rentabilita nákladů se řadí mezi tzv. doplňkové ukazatele rentability tržeb. Udává, kolik peněžních jednotek zisku připadá na jednu peněžní jednotku vykazovaných nákladů. Tedy opět obligátně řečeno, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vykazovaných nákladů. Čím vyšší je ukazatel *ROC*, tím efektivněji společnost zhodnocuje své náklady. Vzorec obsahuje poměr zisku k celkovým nákladům daného podniku:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{náklady}}. \quad (2.11)$$

Kde *EAT* je čistý zisk a náklady celkové náklady podniku.

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratio)

Likvidita je pojem vyjadřující míru schopnosti podniku uhradit řádně a včas své krátkodobé závazky. Existence likvidity je tedy naprosto nezbytná a zásadní pro životnost každého podniku. Tyto aspekty zřetelně přibližují důležitost a nutnost vnímání ukazatelů likvidity. Důležitou proměnnou této problematiky je zaručeně oběžný majetek, který se skládá ze zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Vázané peněžní prostředky v těchto

aktivech vytváří sílu likvidity daného podniku. Všechny tyto proměnné jsou součástí aktiv rozvahy podniku, a proto jsou volně a lehce dostupné. Konkrétní hodnota likvidity pak znamená, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Jak ve školní, tak v podnikové praxi se rozlišují tři základní druhy likvidity:

- běžná likvidita (L3),
- pohotová likvidita (L2),
- okamžitá likvidita (L1).

Likvidita podniku je předpokladem finanční stability. Je-li podnik trvale nelikvidní, čili finanční rovnováha je porušena, hovoříme o platební neschopnosti (insolvenci). To je tedy stav, kdy podnik není schopen platit dluhy v termínech jejich splatnosti, a kdy jsou splatné dluhy vyšší, než realizovatelná hodnota aktiv. (Synek, 2011)

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná, neboli celková likvidita vykazuje vždy nejvyšší hodnoty z daných typů likvidit. Tento jev je způsoben tím, že nezohledňuje stupeň likvidity jednotlivých položek oběžného majetku a je v ní zahrnut celkový oběžný majetek a peněžní prostředky v ní vázané. Interval, ve kterém by se běžná likvidita měla pohybovat, se v různých publikacích liší naprosto minimálně.

Růčková (2015) deklaruje interval 1,5 – 2,5. O desetinu se pak liší s názorem, který publikuje Vochozka (2011), jež deklaruje 1,6 – 2,5. Naprosto zásadní je pak neklesnout pod hodnotu 1, která znamená, že oběžná aktiva nepokryjí velikost krátkodobých závazků. V odborných publikacích či analýzách *MPO* se lze setkat s označením běžné likvidity jako *L3*.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{OA}{KZAV}, \quad (2.12)$$

kde *OA* jsou oběžná aktiva a *KZAV* krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Pohotová likvidita se liší od běžné zásadním způsobem. V čitateli daného vzorce dochází k eliminaci nejméně likvidní části oběžných aktiv, kterou představují zásoby. Tato eliminace odstraňuje nedostatky běžné likvidity a relevantněji vystihuje smysl daných ukazatelů.

Optimální interval pohotové likvidity se v publikacích liší výrazněji. Růčková (2015) deklaruje interval 1 – 1,5. Vochozka (2011) deklaruje dokonce jen 0,7 – 1. Přičemž tvrdí, že je-li hodnota příliš vysoká, podnik váže mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok. V odborných publikacích či analýzách *MPO* se lze setkat s označením pohotové likvidity jako *L2*.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZAV}, \quad (2.13)$$

kde *OA* jsou oběžná aktiva a *KZAV* krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

Okamžitá likvidita je logicky od svého přívlastku ukazatelem, který hodnotí schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Jinak řečeno, podnik je ihned schopen vyplatit část oběžného majetku, kterým je nejlikvidnější krátkodobý finanční majetek. Pod krátkodobým finančním majetkem je třeba představit si peníze na bankovních účtech a v pokladně, krátkodobé cenné papíry, šeky, apod.

Doporučená hodnota intervalu, deklarující Vochozka (2011), je okolo hodnoty 0,2. Růčková (2015) vysvětluje, že hodnota 0,2 je již dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu hodnotou kritickou. Optimální hodnota je v rozmezí 0,9 – 1,1. V České republice bývá však interval rozšiřován v dolní mez 0,6. V odborných publikacích či analýzách *MPO* se lze setkat s označením okamžité likvidity jako *L1*.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{KZAV}, \quad (2.14)$$

kde *KFM* je krátkodobý finanční majetek a *KZAV* krátkodobé závazky.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)

Součástí ukazatelů likvidity je tzv. ukazatel čistého pracovního kapitálu, někdy také nazývaným jako „finanční polštář“. Tento pojem lze jednoduše definovat jako část dlouhodobých zdrojů, která kryje oběžná aktiva daného podniku. Tím „polštářem“ je tedy myšlena část dlouhodobých zdrojů na profinancování běžného chodu podniku a pokrytí případných finančních výkyvů.

S tímto jevem souvisí také často slýchané pojmy z oboru ekonomie, kterými jsou prekapitalizování a podkapitalizování podniku. V případě, že společnost financuje krátkodobý

majetek dlouhodobým kapitálem, jedná se o tzv. překapitalizování podniku. Naopak pokud společnost financuje dlouhodobý majetek krátkodobými cizími zdroji, jedná se o tzv. podkapitalizování podniku. Výpočet ukazatele *ČPK*, představují vztahy (2.15) a (2.16):

$$\check{CPK} = OA - KZAV, \quad (2.15)$$

$$\check{CPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}. \quad (2.16)$$

kde *OA* jsou oběžná aktiva a *KZAV* krátkodobé závazky.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti (Debt Ratio)

Ukazatele finanční stability a zadluženosti taktéž patří mezi základní důležité poměrové ukazatele finanční analýzy. Je naprosto normální, že každý podnik využívá k financování svých podnikových záměrů kvanta cizích zdrojů. Je tedy pochopitelné, že 99 % podniků dluží podstatnou část finančních prostředků svým věřitelům. Proto existují ukazatele finanční stability a zadluženosti, které kontrolují strukturu financování a mohou uhlídat podnik od propastného zadlužení.

Nutné je také konstatovat, že zadluženost sama o sobě není až tak negativním aspektem podniku. Při daných nákladech na cizí kapitál může pozitivně ovlivnit vývoj investovaného kapitálu, jelikož náklady na vlastní kapitál mohou být dražší. Mezi ukazatele finanční stability a zadluženosti lze zmínit několik důležitých ukazatelů, kterými jsou:

- podíl vlastního kapitálu na aktivech,
- stupeň krytí stálých aktiv,
- majetkový koeficient (finanční páka),
- ukazatel celkové zadluženosti,
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu,
- úrokové krytí,
- úrokové zatížení.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ne vždy je tento ukazatel součástí finančních analýz podniku, což je škoda. Výsledek tohoto indikátoru informuje do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Jinými slovy řečeno, čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší upevňující síla finanční stability podniku. Podíl vlastního kapitálu na aktivech je i zajímavý ukazatel pro věřitele, zejména pro

banky, pro které jsou nízké hodnoty tohoto ukazatele ekvivalentem rizika. Výpočet lze uskutečnit pomocí vztahu (2.17).

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.17)$$

kde VK je vlastní kapitál, A celková aktiva podniku.

Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv je ukazatel poměřující dlouhodobé zdroje financování, kterými jsou vlastní kapitál, dlouhodobé závazky a úvěry se stálými aktivy. Znovu jako u čistého pracovního kapitálu zde hraje roli tzv. kapitalizace podniku. Pro podnik je zásadní, aby byla stálá aktiva financována dlouhodobými zdroji financování, proto by měl ukazatel dosahovat hodnoty nejméně 1, tedy 100 %. Ukazatel lze vypočítat pomocí vztahu (2.18).

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{SA}, \quad (2.18)$$

kde SA jsou stálá, neboli fixní aktiva.

Majetkový koeficient (finanční páka – Leverage Ratio)

Opačná hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Tento ukazatel naopak tedy udává, kolik jednotek aktiv připadá na jednotku vlastního jmění. Financování podniku je v konkrétních případech zásluhou principu finanční páky levnější, vlivem nákladových úroků, které jsou nákladovou položkou snižující základ daně. Výpočet udává vztah (2.19).

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.19)$$

kde A jsou celková aktiva a VK vlastní kapitál. Optimální je stabilní trend v časovém úseku.

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt to Ratio)

Celková zadluženost je klíčovým ukazatelem převážně pro dlouhodobé věřitele, jako jsou banky a jiné finanční instituce. Tento ukazatel je vyjádřením cizích zdrojů financování vůči celkovým aktivům, tedy celkovému majetku podniku. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší věřitelské riziko a tím pádem nižší možnost spolupráce s dlouhodobými věřiteli. Podniky, které čelí vysokým hodnotám celkové zadluženosti, mohou mít problém s dostáním dlouhodobých úvěrů. Výpočet ukazatele znázorňuje vztah (2.20).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CZ}{A}, \quad (2.20)$$

kde CZ jsou cizí zdroje financování, A celková aktiva.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt Equity Ratio)

Zadluženost vlastního kapitálu disponuje stejnou vypovídací schopností, jako zadluženost celková. Viditelný rozdíl je ve jmenovateli vzorce, kdy jsou celková aktiva nahrazeny vlastním kapitálem. Vzorec jednoduše udává, zda jsou dluhy vyšší, než hodnota vlastního kapitálu a jestliže ano, tak kolikrát.

Obecné hodnoty ukazatele by měly spadat do intervalu od 80 % – 100 %. Kislingerová (2001), doporučuje proporce cizích a vlastních zdrojů, bez ohledu na odvětví k 1 : 1. Z pohledu finančního rizika však za bezpečnou míru zadlužení bere 40 % cizího kapitálu v poměru ke kapitálu vlastnímu. Výpočet ukazatele lze definovat vztahem (2.21).

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{CZ}{VK}, \quad (2.21)$$

kde CZ jsou cizí zdroje financování a VK vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Ukazatel úrokového krytí je základním článkem všech finančních analýz. Ukazatel je svojí strukturou naprosto triviální, a přesto vysoce důležitý. Indikátor podává informace o tom, kolikrát zisk před odečtem daně a úroků ($EBIT$) pokrývá nákladové úroky dané společnosti. Rejnuš (2014) deklaruje, že optimum intervalu úrokového krytí by se mělo pohybovat v rozmezí 6 – 8. Pokud by tento ukazatel klesl pod hodnotu 4, je již nutná značná obezřetnost. Při poklesu hodnoty pod 2, lze již situaci považovat za kritickou. Výpočet ukazatele lze pozorovat ve vztahu (2.22).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.22)$$

kde $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatel úrokového zatížení (Interest Coverage Ratio)

Ukazatel úrokového zatížení vytváří převrácenou hodnotu úrokového krytí. Tento ukazatel informuje o tom, zda existuje nebezpečí neschopnosti platit úrokové náklady, jinak řečeno, jaká část vytvořeného efektu je odčerpána nákladovými úroky. Pokud jsou hodnoty ukazatele nízké, podnik si může dovolit vyšší podíl financování z cizích zdrojů. Ukazatel lze vypočíst dle vztahu (2.23).

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}, \quad (2.23)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatele aktivity (Activity Ratios)

Ukazatele aktivity patří mezi oblíbené a často využívané poměrové indikátory. Svým smyslem se nepatrně liší od jiných finančních poměrových ukazatelů, jelikož informují převážně o tom, jak podnik využívá své jednotlivé majetkové části. Jinými slovy řečeno, jak rychle a efektivně využívá podnik vlastní aktiva. Lze zde pracovat s ukazateli dvojího typu, kterými jsou doba a počet obrátů, neboli obratovost. Doba obratu informuje o počtu dní jedné obrátky, neboli počtu dní daného majetku, či složky majetku vázané v dané formě. Co se týče počtu obrátů, ten informuje o počtu obrátek za daný rok. Obrátku lze pro neekonomicky vzdělané charakterizovat přeměnou určitého druhu majetku v tržby.

Mezi hlavní a důležité ukazatele aktivity patří několik indikátorů zmíněných níže:

- obrat celkových aktiv,
- doba obratu celkových aktiv,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem měřící efektivnost využívání celkových podnikových aktiv. Indikátor informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Je vhodný k mezipodnikovému srovnání, nejvhodněji s podniky ze stejného odvětví. Zvyšující se hodnoty obratu celkových aktiv vypovídají o efektivním využití celkových aktiv.

Kislingerová (2001) deklaruje optimální hodnotu minimálně 1. Výpočet ukazatele je uveden ve vztahu (2.24).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.24)$$

kde T jsou tržby, A celkové aktiva podniku.

Doba obratu celkových aktiv (Assets Turnover Time Ratio)

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje, za kolik dní dojde k obrátce celkových aktiv ve vztahu k celkovým tržbám. Na rozdíl od obratu celkových aktiv je pro podnik výhodnější co nejnižší hodnota ukazatele. Výpočet je uveden ve vztahu (2.25).

$$\text{doba obratu celkových aktiv} = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.25)$$

kde A jsou celková aktiva, 360 počet dní v roce, někdy také uváděno 365 a T tržby podniku.

Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby (materiál, suroviny) či do doby prodeje (zásoby vlastní výroby). Z ekonomického hlediska je optimální držet hodnotu na nízké úrovni, Kislingerová (2001) však dodává, že je zásadní existence určitého vztahu mezi optimální velikostí zásoby a rychlostí obratu zásob, aby byla zajištěna plynulá výroba a podnik byl schopen reagovat na poptávku. Výpočet doby obratu zásob je uveden ve vztahu (2.26).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{T}. \quad (2.26)$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Ukazatel obratu pohledávek udává, za kolik dní jsou v průměru splacené finanční prostředky vázané ve formě pohledávky. V této souvislosti lze zmínit pojem dodavatelský úvěr, který je ekvivalentem bezúročné odložené platby. Pro podnik je optimální mít nižší hodnoty doby obratu pohledávek než hodnoty doby obratu závazků. V opačném případě by docházelo k tzv. druhotné platební neschopnosti. Výpočet ukazatele je uveden ve vztahu (2.27).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{T}. \quad (2.27)$$

Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)

Doba obratu závazků udává, za kolik dní jsou v průměru uhrazeny peněžní prostředky vázané ve formě závazků. Vzniká zde opačný případ bezúročného dodavatelského úvěru, který sami čerpáme od našich dodavatelů. Ukazatel je uveden ve vztahu (2.28).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{T}. \quad (2.28)$$

2.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Pyramidový rozklad ukazatelů je tradičním a velmi rozšířeným analytickým přístupem k měření výkonnosti. Nejvíce rozšířené rozklady se týkají ukazatelů rentabilit či ekonomické přidané EVA.

„Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“
(Růčková, 2010, s. 71)

2.4.1 Metody vyčíslení vlivů u ukazatele pyramidového rozkladu

Pyramidový rozklad je ekvivalentem soustav několika úrovní rovnic. Souvislosti mezi dílčími ukazateli lze pak odhalovat pomocí metod pro kvantifikaci míry vlivů ukazatelů v pozici příčinných faktorů na časovou změnu vrcholového ukazatele. Jednotlivé vlivy lze vyčíslit pomocí absolutních změn:

$$\Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.29)$$

nebo jako relativní odchylku:

$$\Delta x = \frac{\Delta x}{x} = \frac{x_1 - x_0}{x_0}. \quad (2.30)$$

U pyramidových rozkladů se nejčastěji vyskytují 2 druhy vazeb, kterými jsou vazba aditivní (sčítání a odčítání) a vazba multiplikativní (násobení a dělení). U aditivní vazby je celková změna rozdělena dle poměru změny ukazatele na celkové změny ukazatelů.

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.31)$$

kdy $\Delta a_i = a_{i1} - a_{i0}$. Přitom a_{i0} je označení dílčího ukazatele ve výchozím období, a_{i1} je označení dílčího ukazatele v období běžném. X představuje výchozí analyzovaný ukazatel, Δx_{ai} značí vliv dílčího ukazatele na výchozí analyzovaný ukazatel a Δy_x přírůstek vlivu ukazatele x .

U multiplikativní vazby jsou rozlišovány metody rozkladu, kterými jsou: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda rozkladu a funkcionální metoda rozkladu.

Metoda postupných změn

Metoda vyčíslí jednotlivé vlivy bez zbytku a je velice jednoduchá na výpočet. Mezi nevýhodu metody lze zmínit fakt, že pokud se prohodí pořadí ukazatelů, ovlivní to výsledné vlivy. Obecný vztah pro řadu ukazatelů je zobrazen v rovnici (2.32).

$$\Delta x_{ai} = \prod_{j < i} a_{j,1} \cdot \Delta a_i \cdot \prod_{j > i} a_{j,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.32)$$

kde Δx_{ai} značí vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x , a_i je označení vysvětlujícího ukazatele, Δy_x přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele a x je hlavní analyzovaný ukazatel.

Metoda rozkladu se zbytkem

U metody rozkladu se zbytkem je akceptována záměna pořadí jednotlivých ukazatelů. Nevýhodou metody je neúplné vyčíslení, kvůli vyčíslení zbytku. Je-li tento zbytek příliš velký, nedá se zmíněná metoda použít. Obecný vztah lze vyjádřit rovnicí (2.33).

$$\Delta x_{ai} = \Delta a_i \cdot \prod_{j \neq i} a_{j,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{n}, \quad (2.33)$$

kde $R = \text{zbytek} = \Delta y_x - \Delta a_i \prod_{j \neq i} a_{j,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}$.

Logaritmická metoda rozkladu

Logaritmická metoda eliminuje nedostatky předchozích metod, kdy jednak nezáleží na pořadí ukazatelů a jednak vyčísluje beze zbytku. Nevýhodou je však nemožnost výpočtu záporné hodnoty logaritmu. Dluhošová et al. (2010) dále zmiňuje, že je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Dá se tedy říci, že se vychází ze spojitých výnosů, jelikož logaritmy $\ln I_{ai}$ a $\ln I_x$ znamenají spojitý výnos ukazatele a_i a x . Vlivy jednotlivých jsou znázorněny ve vztahu (2.34).

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.34)$$

kdy $I_x = X_1/X_0$ a $I_a = a_{i,1}/a_{i,0}$ jsou indexy analyzovaného ukazatele a dílčích ukazatelů.

Funkcionální metoda rozkladu

Funkcionální metoda disponuje shodnými výhodami, jako metoda logaritmická, důležité však je to, že eliminuje problém záporných indexů u daných ukazatelů.

R_{aj} a R_x označují diskrétní výnos ukazatelů a_i a a_x . Za předpokladu součinu $X = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ a rovnoměrného dělení zbytku je vztah vlivů dílčích ukazatelů vyčíslen takto:

$$\Delta x_{a1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.35)$$

$$\Delta x_{a2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.36)$$

$$\Delta x_{a3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.37)$$

kde $R_{aj} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

2.4.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Rentabilita vlastního kapitálu patří mezi základní a velmi důležité ukazatele podniku. Proto je důležité analyzovat vliv dílčích faktorů působících na hlavní ukazatel *ROE*.

Janišová a Křivánek (2013), se ve své publikaci zmiňují, že jeden ze známých modelů finanční analýzy vytvořila firma DuPont, která se zaměřila na rozklad ukazatele *ROE*. Existuje více variant DuPontova modelu, které rozkládají *ROE* ne jednotlivé složky, důležité jsou však tyto základní:

- provozní efektivita, která je měřena ziskovou marží (čistý zisk/tržby),
- efektivita aktiv, vyjádřená celkovým obratem aktiv (tržby/aktiva),
- finanční páka, čili poměr celkových aktiv vůči vlastnímu kapitálu.

Pomocí rozkladu *ROE* lze identifikovat faktory ovlivňující výslednou výkonnost a stanovit sílu jejich účinku. Rozklad také umožňuje odhalit nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit, za účelem zvýšení výkonnosti vlastního kapitálu. (Kocmanová, 2013)

Tagliani (2009), taktéž zdůrazňuje vztah mezi rentabilitou vlastního kapitálu a rentabilitou aktiv. Tento vliv lze vidět ve vztahu (2.38).

Pyramidový rozklad *ROE* má mnoho výhod. Je zajímavý pro vyhledání dílčí položky ovlivňující daný ukazatel, pro management k analýze problému v řadách konkrétních částí organizace nebo lze daný rozklad využít také pro odměňování. (Janišová, Křivánek, 2013)

Rozklad ukazatele *ROE* vychází z rozkladu *ROA*, tedy z rentability aktiv:

$$ROA = \frac{EAT}{T} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A}, \quad (2.38)$$

kde EAT/T značí rentabilitu tržeb a T/A obrat celkových aktiv.

Využití kooperace ukazatele rentability aktiv při rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu je znázorněno v rovnici první linie (2.39), kde lze také spatřit provázanost konkrétních dílčích ukazatelů.

$$ROE = ROA \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{A} \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.39)$$

kde EAT/A je rentabilita aktiv, A/VK finanční páka, EAT/T rentabilita tržeb a T/A obrat celkových aktiv.

Další způsob vyjádření rozkladu ukazatele *ROE* je rovnice druhé linie, vyjádřena ve vztahu (2.40):

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.40)$$

kde EAT/VK je vyjádření daňové redukce, $EBT/EBIT$ vyjádření úrokové redukce zisku a $EBIT/T$ rentabilita tržeb.

3. Charakteristika vybraného podniku

Následující kapitola je věnována podniku, na který bude aplikována finanční analýza dané diplomové práce. Daný podnik bude nadále zmiňován jako XY, s. r. o., z důvodu zachování diskretnosti, kterou si majitel podniku přeje. Podnik se nachází v olomouckém kraji a řadí se mezi středně velké podnikatelské subjekty. Informace týkající se podniku byly čerpány z oficiálních webových stránek, výročních zpráv a interních dokumentů, které byly zapůjčeny.

3.1 Historie podniku

Historie podniku sahá až do roku 1994, kdy začíná éra podnikání současného majitele a ředitele v jednom. Již od roku 1995 podnik produkuje a dodává na tuzemský trh recyklát a mletinu z odpadních termoplastů. Jednou z nejvýznamnějších událostí je dosti riskantní projekt, který znamenal odkup 4 hektarů pozemků a budov bývalého družstva v roce 2001, kdy se na svůj poměr majitel zásadním způsobem zadlužil. Podnik však prosperoval a v roce 2006 majitel investoval do dalších 8 hektarů pozemků, na kterých stojí současný podnik do dnešního dne.

Podnik je od roku 2000 držitelem certifikátu systému kvality ISO 9001 a od roku 2004 systému managementu ochrany životního prostředí ISO 14001. Podnik za svoji dobu existence neustále reinvestuje do nových technologií, inovací a vývoje. V roce 2010 vzniká akreditovaná laboratoř, která je podstatnou pro měření jak vstupních, tak výstupních materiálů a rapidně tím zvyšuje konkurenceschopnost podniku. V roce 2016 je oddělena od podniku obchodní část, která se stává samostatným podnikem pod hlavičkou skupiny, která má pod sebou jak výrobní tak obchodní podnik.

3.2 Předmět činnosti podniku

Podnik XY lze charakterizovat jako velice pokrokový a rychle rozvíjející se podnik v odvětví výroby plastových materiálů, v dnešní době s již plně technologicky moderním zázemím, které přispívá k vysoké kvalitě, kterou disponuje konečný produkt. Hlavní produkcí podniku je regranulace materiálu, který prodává již jako výsledný produkt. Tento výchozí materiál si odkupují i většinou podniky vyrábějící výlisky pro světla, nárazníky či palubní linky automobilů. Podnik XY je expertem na níže specifikované činnosti:

- kompaundace termoplastů dle požadavku zákazníka,
- vývoj nových materiálů dle požadavku zákazníka,

- regranulace materiálů pro další zpracování,
- výkup neshodných plastových výrobků, vtoků či odstříků,
- výkup nadbytečných a nevyužitých plastových surovin, mletiny, regranulátu,
- prodej regranulátů, mletiny a kompaundů.

Podnik patří mezi největší producenty regranulátu v olomouckém kraji, možná i na Moravě. Svůj export realizuje nejen v České republice, ale i na Slovensku, Německu či Polsku. Importní složku realizuje převážně jen Německo.

3.3 Investice a vývoj podniku

Podnik svojí investiční politikou důrazně posiluje konkurenceschopnost v daném odvětví. Vlivem moderních kompaundačních linek dokázal zvýšit svoji produkci pětinasobně oproti starším extruderům a kompaunderům. Důraz klade podnik také na homogenizaci, kdy pořídil vysokotlaké míchačky pro stejnorodost namletého termoplastového materiálu. Nejzásadnější vliv vývoje má zaručeně akreditovaná laboratoř, která disponuje více než 20 speciálními přístroji pro různorodé měření vlastností plastů.

Nutné konstatovat, že ceny těchto přístrojů se pohybují ve velmi vysokých cenových hladinách a bez pomoci dotací státu a EU by si podnik nemohl jejich realizaci dovolit. Podnik si již může dovolit na moderních kompaundačních linkách zpracovávat technické plasty pro náročné automotive a elektro zákazníky. V současné době lze pomocí moderních linek upravovat plastové materiály dle přání zákazníka. Daný stroj roztaví daný plast a pomocí plničů lze tento materiál různě modifikovat plnivý, které mění vlastnosti výstupního materiálu. Mezi základní moderní možnosti strojů patří:

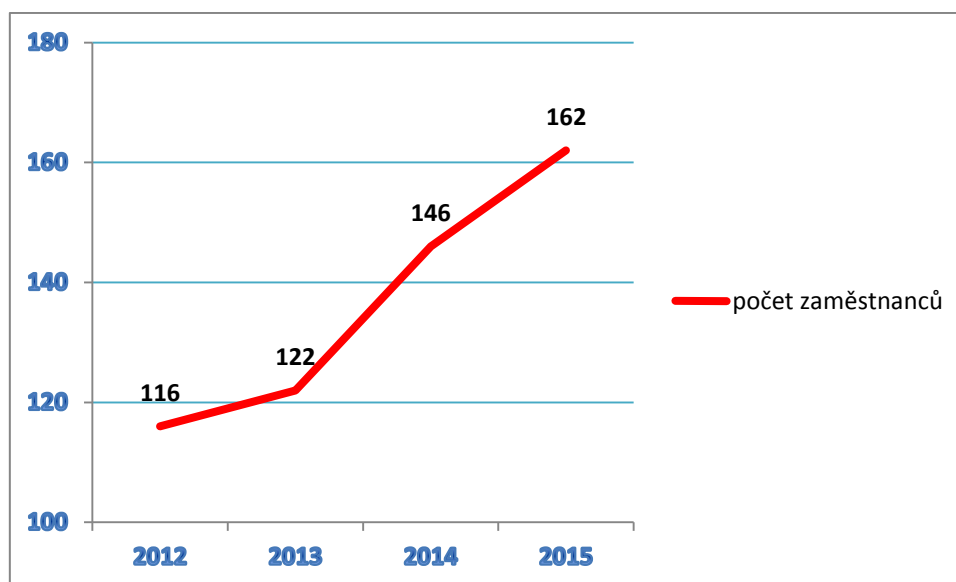
- barvení na přesný odstín dle plastometru,
- zaručení konkrétní UV stabilizace,
- zaručení konkrétní tepelné stabilizace,
- přidávání retardérů hoření,
- plnění uhličitanem vápenatým, sklem, talkem aj.

V této oblasti prokázal XY, s. r. o. obrovský úspěch, jelikož vývoj podniku za posledních 5 let je znatelný a níže zpracovanou finanční analýzou naprosto zřetelný.

3.4 Personální politika

Podnik XY vždy dbal na spokojený a kvalifikovaný personál, kterého je v tak nelehkém a problematickém průmyslu potřeba. Zaměstnanci se účastní řad odborných školení a seminářů. Podnik také dbá na řadu benefitů, které mohou zaměstnanci volně využívat včetně příspěvku na stravování v podobě stravenek. Nutné je i pochválit kvalitní aspekt mzdové politiky, která láká nové zaměstnance z okolí i v době, kdy je kvalitních zaměstnanců nedostatek. Proto se daří zaměstnávat a udržovat kvalitní zaměstnance, kteří se podílejí na klíčovém cíli, kterým je zabezpečení a rozvíjení požadované jakosti služeb a produktů podniku. XY, s. r. o. vykazoval v roce 2015 počet 162 zaměstnanců. Vývoj počtu zaměstnanců je k zobrazení viz Graf 3.1.

Graf 3.1 Počet zaměstnanců společnosti XY v letech 2012 – 2015



Zdroj: Výroční zprávy podniku za období 2012 – 2015

4. Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku

Součástí této kapitoly je praktická návaznost na teoretické poznatky dané diplomové práce. Je důležité aplikovat teoretické poznatky finanční analýzy do praktického života skutečného podniku, který je součástí plastikářského průmyslu nejen na trhu České republiky, ale i v zemích EU. Cílem této kapitoly je praktická finanční analýza podniku XY, která obsahuje dílčí metody zmíněné již v teoretické části diplomové práce. Každá metoda finanční analýzy uvedená níže, je popsána, vyhodnocena a subjektivně okomentována. Analýza finanční výkonnosti podniku je zaměřena na posledních 5 let hospodaření, tedy na finanční výpočty let 2012 – 2016.

Je nutné zdůraznit irelevantnost některých výsledků za rok 2016, z důvodu nulové daně z příjmu v účetní závěrce, která byla vedením podniku dodána, aniž by již byla zveřejněna v obchodním rejstříku a schválena účetním auditorem. Je nutné také konstatovat, že došlo v podniku k mírné restrukturalizaci, kdy z obchodního úseku byl v roce 2016 vytvořen nový podnik pod hlavičkou XY group, a.s., tudíž došlo k jistým mírným poklesům konkrétních proměnných v účetní závěrce.

První část kapitoly je věnována horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Druhá část vykazuje výsledky analýzy poměrových ukazatelů, které jsou nedílnou součástí posouzení finanční situace podniku. Třetí část diplomové práce je zaměřena na pyramidové rozklady vybraných ukazatelů. Veškeré informace pomocné k výpočtu analýz byly čerpány z výročních zpráv dané společnosti za období 2012 – 2016.

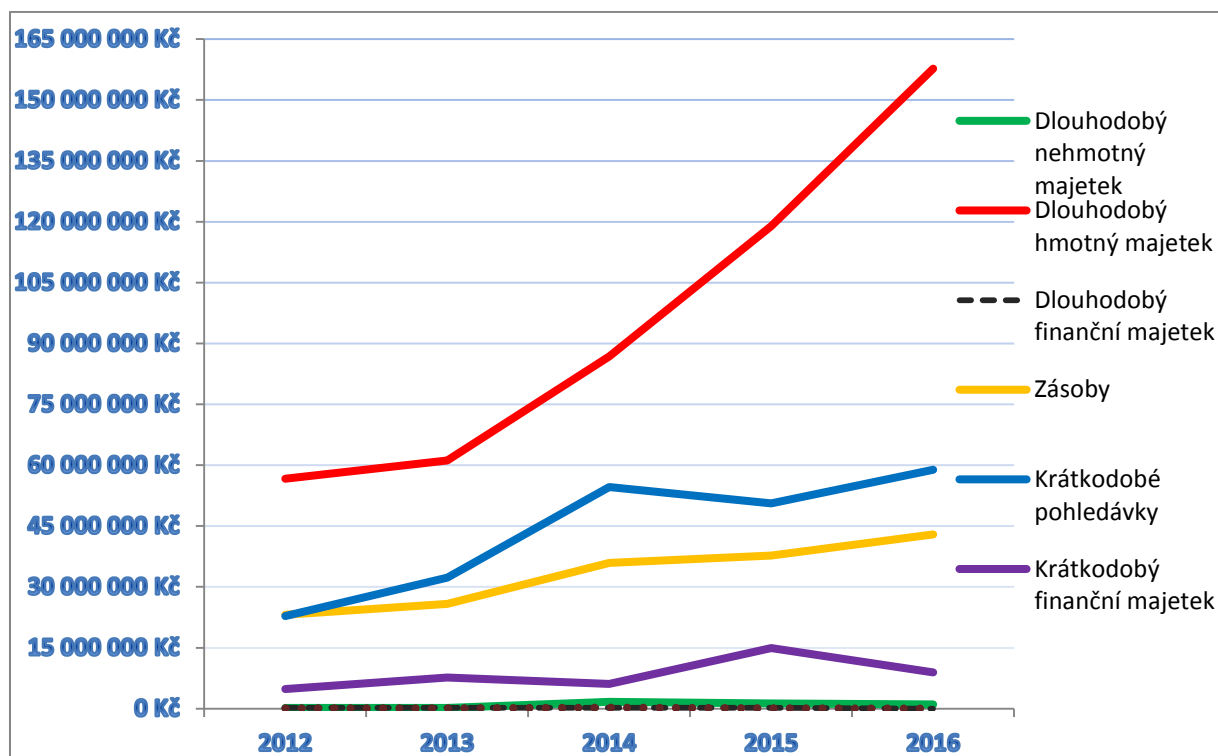
4.1 Horizontální analýza vybraného podniku

Horizontální analýza podniku XY je typická vývojem hodnot v daném časovém úseku. Jednotlivé analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty znázornily jednak absolutní vývoj daných důležitých veličin, tak samotný relativní (procentuální) vývoj veličin. Přepočtení horizontální analýzy byl vykonán pomocí vztahů (2.1) a (2.2), popsaných v teoretické části diplomové práce. Souhrnná horizontální analýza rozvahy a VZZ je součástí přílohy č. 3 a 4.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv vykazuje vývoj jednotlivých proměnných v daném období 2012 – 2016. Vývoj zásadních proměnných aktiv je znázorněn viz Graf 4.1. V tomto grafu lze vidět pravidelný stabilní růst téměř všech položek aktiv, který značí optimální podnikatelský vývoj.

Graf 4.1 Vývoj zásadních položek aktiv za období 2012 – 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza aktiv podniku XY vykazuje jasně zřetelný stabilní trend růstu celkových aktiv. Jestliže celková aktiva byla na počátku roku 2012 na hodnotě 108 mil. Kč, v roce 2016 tento ukazatel vzrostl již na 269 mil. Kč, což je velký pokrok a výrazné číslo za posledních 5 let podnikání. Nejvyšší nárůst celkových aktiv byl zaznamenán v letech 2013-2016, kdy docházelo v podniku k permanentnímu investování do moderních hal a nových výkonných výrobních strojů, které výraznou měrou zvýšily výrobní produkci. Nové haly jsou stěžejní problematikou, jelikož podnik je svou formou podnikání nucený skladovat své zásoby pod střechou, která zabrání vlhkosti, přímému slunci apod.

V již zmíněném období docházelo každý rok k procentuálnímu nárůstu *DHM* v průměru o 35 %. Z tohoto pohledu je tedy zřejmé, že dlouhodobý hmotný majetek má podstatný vliv na celkovém růstu aktiv. V roce 2014 stojí za zmínku nový software, který sice zvýšil nehmotný dlouhodobý majetek pouze o 1,5 mil., svým významem však vytvořil důležitou přidanou hodnotu pro interní informační systém, který byl do té doby kritizován zaměstnanci.

Další významnou položkou nárůstu celkových aktiv jsou položky oběžných aktiv, respektive pohledávky z obchodních vztahů a zásoby. Tyto dílčí položky korelují s vykázanou investicí v podobě nákupu nových technologií a moderních hal. Nové haly zapříčinily vyšší kapacity pro nákup a příjem recyklovaných termoplastů a scrapu, tím pádem širší prostor pro větší množství zásob, více přijatých zakázek, tudíž zvýšení pohledávek. Nové technologie urychlily proces výroby a pomohly k vyšší produktivitě recyklace a regranulace termoplastů. Nejvyšší absolutní i relativní nárůst zásob je datován k roku 2014, kdy se zásoby zvýšily o 10 mil. Kč a v relativním vyjádření o celých 39 %. Zásoby jsou problémem podniku, jelikož se vyskytují ve velkém množství a podléhají nákladům vázaných v zásobách. Pro charakter podnikání jsou však zásadní, a i do budoucna se pomýšlí na investice v podobě dalších nových hal.

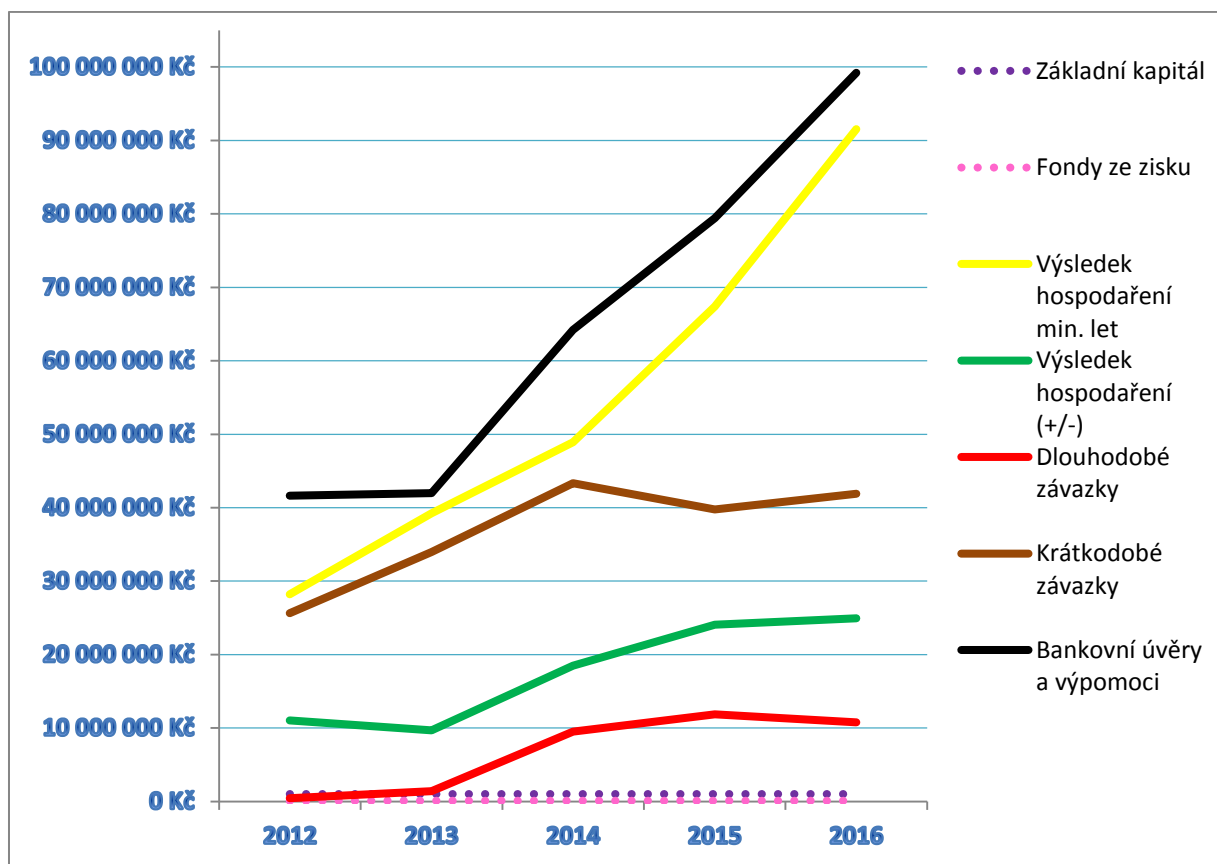
Podnik nedisponuje žádnými dlouhodobými pohledávkami, co se krátkodobých týče, jejich hodnoty strmě rostly do roku 2014, kdy došlo k relativnímu zvýšení téměř o 70 % oproti roku 2013 vlivem zvýšení produkce. Následně se krátkodobé pohledávky pohybují v podobných hladinách, kdy jen mírně kolísají, což značí stabilní platební schopnost odběratelů.

Tyto zmíněné položky jsou nejzásadněji zainteresovány na daný stav aktiv a vlivem neustálých reinvestic v podobě nových hal a nových technologií je predikováno další zvyšování celkových aktiv i v dalších letech podnikání. Souhrnnou analýzu aktiv je možné vidět v příloze č. 3.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv zobrazuje vývoj jednotlivých proměnných v daném časovém období od roku 2012 – 2016. Jednotlivé důležité položky pasiv jsou znázorněny níže, viz Graf 4.2.

Graf 4.2 vývoj zásadních položek pasiv za období 2012 – 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4.2 lze stejně jako u aktiv vyčíst pravidelný stabilní růst celkových pasiv. Tato proměnná se od roku 2012, kdy činila 108 mil. Kč, zvýšila na 270 mil. Kč k roku 2016. To je významný a vskutku vysoký růst, který stojí za analýzu. Je naprosto samozřejmé, že čím více se podnik vyvíjí, tím vyšší tlak je vyvíjen i na růst pasivní složky rozvahy. Největší procentuální i absolutní nárůst celkových pasiv lze sledovat v letech 2013-2014, kdy dosahoval téměř 46 %, v přepočtu na absolutní hodnotu cca 60 mil. Kč.

Z Grafu 4.2 je také patrné, že nejvyšší část pasiv v daném roce tvoří vždy položka bankovních úvěrů a výpomocí, která vykazuje taktéž největší nárůsty v letech 2013 – 2014, kdy došlo k absolutní změně o 22 mil. Kč a relativní o 53 %. V dalších letech tento ukazatel tvoří stabilní růst cca 25 % relativní změny, na což si bude muset dát daný podnik v blízkých letech pozor. Tyto hodnoty jsou důsledkem neustálého rozvoje celého areálu podniku, včetně technologického vývoje výrobních zařízení. I s velkou pomocí dotací, které pokrývají minimálně 50 % pořizovací ceny nových technologií, jsou zbývající vynaložené finance vskutku vysoké a je zcela přirozené tyto finance obstarat bankovními úvěry konkrétních typů.

Podnik si však musí dát pozor na zadluženost, kdy vykazuje vysoké hodnoty v poměrových ukazatelích, které jsou blíže popsány v kapitole 4.3.3.

Zajímavou proměnnou v pasivech je také vlastní kapitál, který vykazuje stabilní rostoucí trend. Na tento ukazatel má poměrně vysoký vliv položka nerozděleného zisku z minulých let a samozřejmě výsledek hospodaření za dané účetní období.

Vlastní kapitál roste v průměru vždy o 30 % relativní hodnoty oproti minulému roku. Výsledek hospodaření za dané účetní období projevuje mírný nestabilní trend. V roce 2013 klesl tento ukazatel o 12 % relativní hodnoty. Příčinou byly především slabé tržby za prodej zboží, které klesly oproti minulému roku o více než 23 %. Výsledkem tohoto neúspěchu bylo rozhodnutí majitele zainteresovat obchodní zástupce podniku určitým procentem z obchodní marže uskutečněného prodeje. Tento tah se projevil rapidním zvýšením samotných tržeb za prodej zboží a hlavně i na zvýšení samotného výsledku hospodaření. V dalších letech ukazatel příliš neroste a udržuje se na hodnotě kolem 25 mil. Kč. Důležitý je však růst hospodářského výsledku, který potlačuje tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kterým se v posledních letech nedaří zvyšovat své hodnoty.

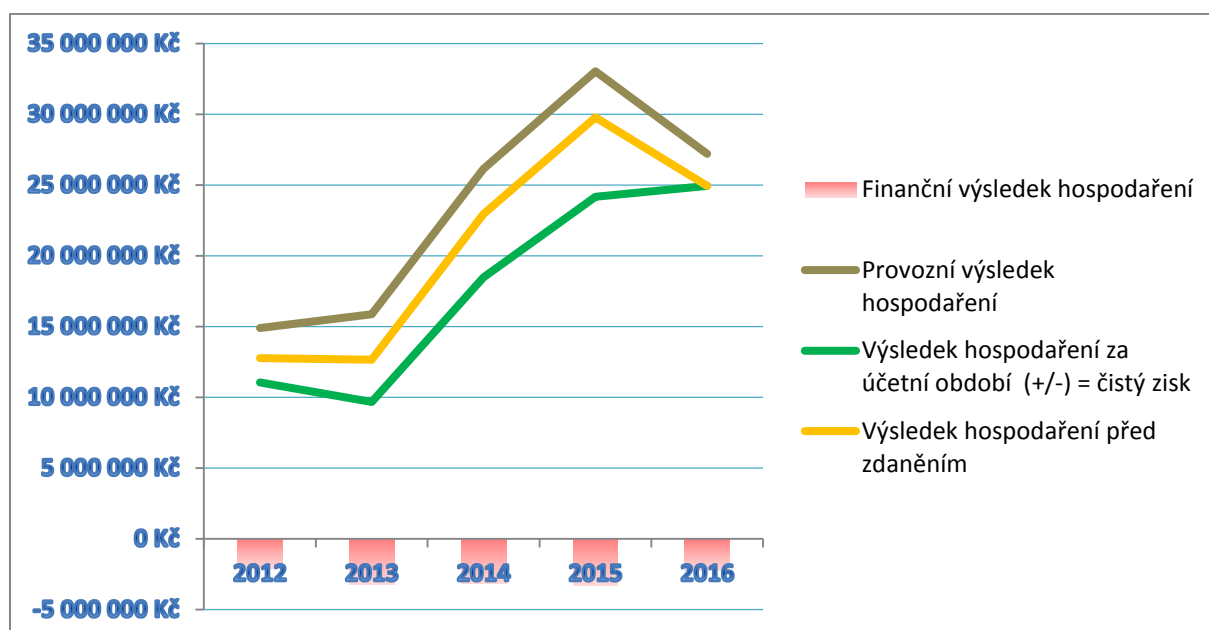
Nejzásadnější položkou VK je však nerozdělený zisk z minulých let, který roste v průměru o více než 30 % relativní hodnoty.

Po celé sledované období úroveň vlastního kapitálu nepřevyšuje cizí zdroje podniku. Souhrnná horizontální analýza pasiv je součástí přílohy č. 4.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vykazuje vývoj jednotlivých proměnných ve sledovaném období od roku 2012 – 2016. Podstatou analýzy je rozbor zásadních položek, které ovlivňují hospodářský výsledek podniku. Vývoj jednotlivých dílčích hospodářských výsledků podniku lze přehledně pozorovat viz Graf 4.3.

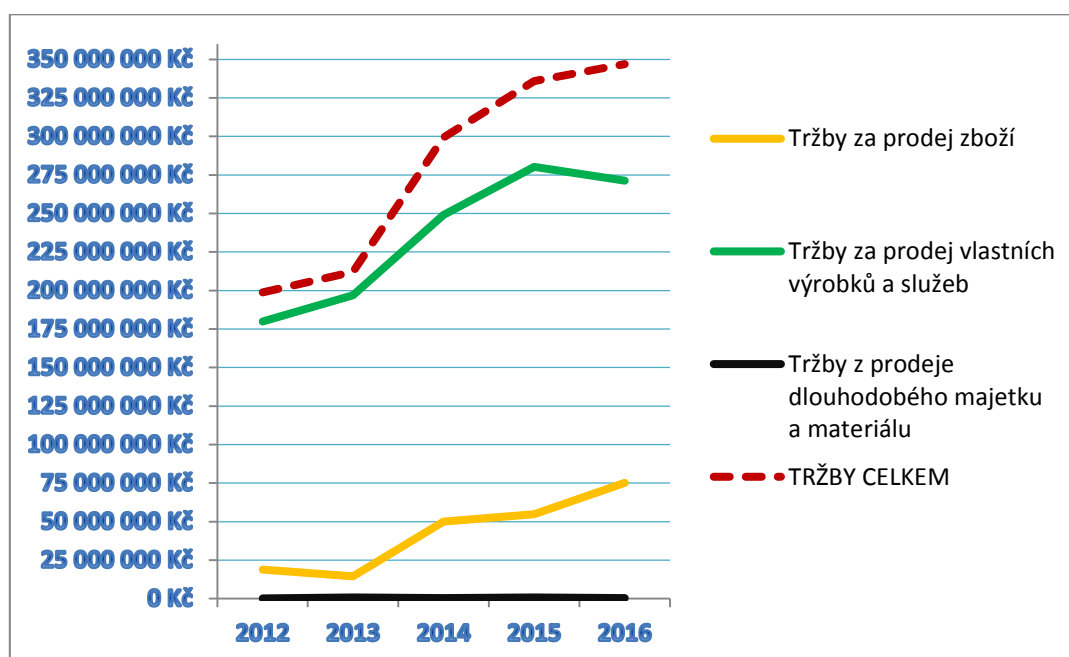
Graf 4.3 Vývoj hospodářských výsledků podniku za období 2012 – 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Je také velmi důležité zobrazit přehled tržeb podniku, které se významnou měrou podílejí právě na výsledných ukazatelích hospodářského výsledku. Tyto tržby zobrazuje Graf 4.4.

Graf 4.4 Vývoj zásadních tržeb podniku za období 2012-2016



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4.3, je viditelný růst konkrétních zisků společnosti XY. Přičemž rok 2016 vykazuje mírné snížení vlivem restrukturalizace podniku eliminované od obchodního úseku, který se osamostatnil jako nový podnik pod hlavičkou XY group, a.s. Pomíne-li se neodečet daně z příjmů za rok 2016, nejvyšší hodnotu tzv. *EAT*, čili čistého zisku vykazuje rok 2015, který se vyšplhal na 24 mil. Kč. Nejvyšší relativní i absolutní růst však vykazuje již magický rok 2013 - 2014, kdy je evidováno absolutní zvýšení *EAT* o téměř 9 mil. Kč a v relativním vyjádření oproti roku 2013, dosahuje hodnoty 91 %. Ekonomický vývoj podniku je zřetelný a výsledné hodnoty překročily plánované předpoklady.

Tyto čísla lze vysokou měrou přisuzovat zvyšujícím se proměnným tržeb, které zobrazuje Graf 4.4. Nejzásadnější proměnnou jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které stabilně rostly až do roku 2015. V roce 2016 dochází k relativnímu snížení o 3 %. Tohoto výsledku si vedení podniku všímá a uvědomuje. Vizí majitele je stabilní růst o 30 % relativní hodnoty. Nejvyšší hodnoty této proměnné byly vykázány v roce 2015, kdy dosahovaly 280 mil. Kč. Nejvyšší absolutní nárůst byl zaznamenán v letech 2013-2014, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o 52 mil. Kč a v relativním výpočtu téměř o 27 %. Tento aspekt je zapříčiněn vlivem stálých, nutno říci velkých odběratelů, kteří využívají osvědčených kvalit podniku XY a dlouhodobé kvalitní spolupráce.

Dalším důležitým aspektem výsledných hodnot zisků jsou proměnné tržeb za prodej zboží, které v roce 2012 začínaly na 19 mil. Kč a v roce 2016 vykazovaly již 75 mil. Kč, což řadí tento rok na nejvyšší hodnotu této proměnné. Největší nárůst byl však naměřen opět v roce 2013 - 2014, kdy absolutní ukazatel vzrostl téměř o 36 mil. Kč a v relativním měřítku o 247 %. Tato změna je zapříčiněná zainteresovaností na zisku obchodních zástupců, což podpořilo strmý růst tohoto ukazatele.

Důležitou roli ve výsledných ukazatelích VZZ hrají samozřejmě i náklady. Za nejzásadnější lze zmínit výkonovou spotřebu, která má taktéž nejvyšší hodnoty absolutního a relativního růstu v letech 2013 – 2014, kdy byl naměřen nárůst o 33 mil. Kč, tedy ekvivalent 23 % relativního růstu, oproti minulému roku. Na výsledné hodnoty jednotlivých hospodářských výsledků má taktéž vliv mnoho aspektů zainteresovaných v pořizovacích cenách scrapu, který je následně zpracován v mlýnech, či plastové drti, která je dále zregranulována, či tzv. termoplastového originálu, který se vmíchává do regranulátu jako tzv. kompaund a je závislý na aktuální ceně ropy. Všechny tyto vstupy jsou volně dostupné na internetových burzách a je na umu obchodního zástupce zachytit co nejnižší ceny relevantních

vstupů. Nutné podotknout, že právě cena ropy, která sune cenu originálu směrem vzhůru je hlavní hrozbou růstu nákladovosti výroby tzv. kompaundu a zároveň vybízí k jeho zdražení. Podnik je však zásobován i pravidelnými dodavateli termoplastových odpadů velkých podniků na trhu České republiky. Kvantita tohoto odpadu je však závislá na zmetkovosti výlisků. Co se týče nákladovosti, je třeba také zmínit mzdové náklady, kterých rozvojem podniku neustále přibývá. Nejvyšší skok je zaznamenán opět v roce 2013 – 2014, kdy dosahuje absolutní nárůst o 7 mil. Kč, což je ekvivalent 23,5 % relativního nárůstu.

Jediným záporným výsledkem disponuje tzv. finanční výsledek hospodaření. Důvodem tohoto negativního vývoje jsou převážně převyšující nákladové úroky v komparaci s úroky výnosovými, které jsou podstatně nižší. Souhrnná horizontální analýza je k nahlédnutí viz příloha č. 5.

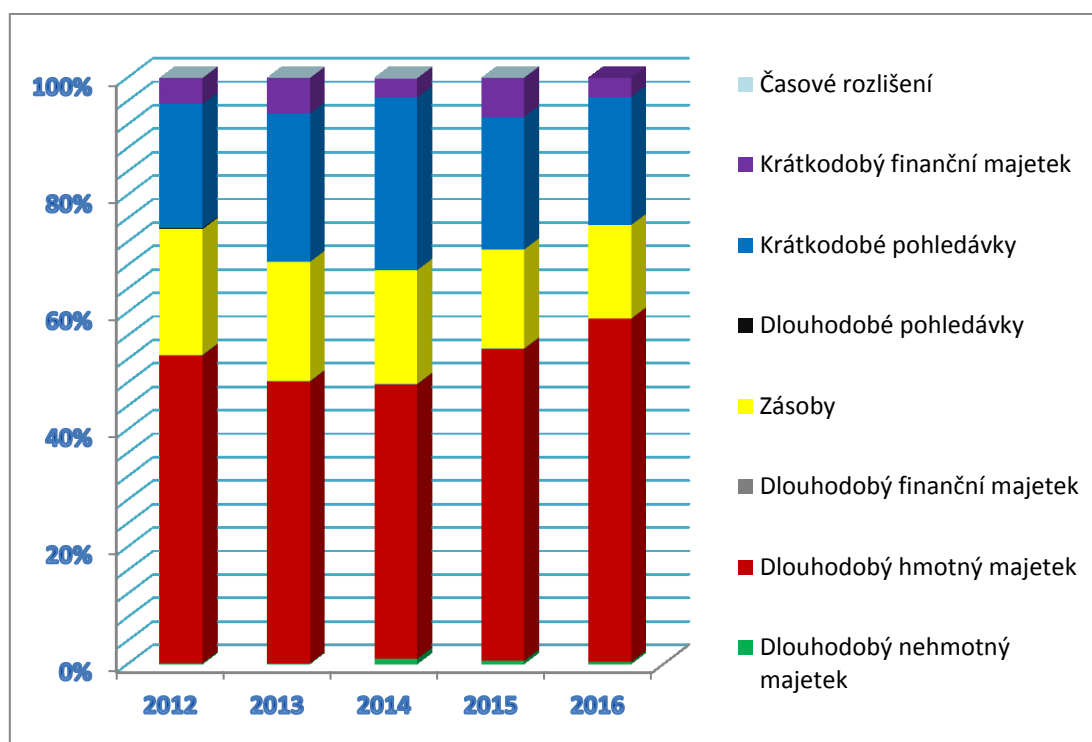
4.2 Vertikální analýza

Následující podkapitola je zaměřena na vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2016. Vertikální analýza je typická posouzením procentuálního podílu dílčích položek k vybranému absolutnímu základu. Tento absolutní základ je tvořen celkovými aktivy a pasivy u rozvahy a objemem celkových tržeb v daném roce u *VZZ*. K výpočtu výsledných hodnot byl využit vzorec (2.3) z teoretické části diplomové práce. K relevantnímu zobrazení výsledných hodnot vertikální analýzy, byla využita data z účetní závěrky za konkrétní analyzované období. Souhrnná vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, je ke zhlédnutí v příloze č. 6, 7 a 8.

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

V Grafu 4.5 lze vyčíst procentuální podíl důležitých dílčích položek aktiv vůči celkovým aktivům daného podniku, které tvoří základ dané analýzy.

Graf 4.5 Vertikální analýza zásadních položek aktiv za období 2012 – 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na graf je více než zřejmé, že největší podíl v každém roce vykazuje položka dlouhodobého hmotného majetku. Tento podíl je zapříčiněn neustálým rozšiřováním provozních areálů a již dříve avizovanou snahou reinvestic do nových moderních výrobních technik a hal pro uskladnění velkého množství zásob, které musí být kvůli jakosti pod zastřešenou plochou. V roce 2016 byla dokončena moderní hala s regálovým systémem s kapacitou 708 paletových míst. Součástí této haly jsou také kanceláře, velkokapacitní míchačky homogenizující materiál k regranulaci a především vývojový úsek, který za pomoci extruderů a vstřikovacích lisů měří vlastnosti jednotlivých nově vyvíjejících se materiálů.

Podnik disponuje velkým počtem mlýnů pro drcení plastového scrapu, využívá 7 extruderů pro regranulaci termoplastů a mnoho dalších technologií. Vizí majitele podniku je dosáhnout na více grantů z ČR a EU, které ještě zefektivní následný proces testování a měření materiálů pomocí velmi drahých normovaných testovacích přístrojů. Dlouhodobý hmotný majetek vykazuje největší procentuální podíl v roce 2016, kdy dosahuje 58,5 %. Ve všech sledovaných obdobích však kolísá kolem hranice 50 %.

Vysokými procentuálními čísly se podílí na aktivech oběžný majetek. Zejména pak pohledávky z obchodních vztahů, zásoby a krátkodobý finanční majetek. Co se týče

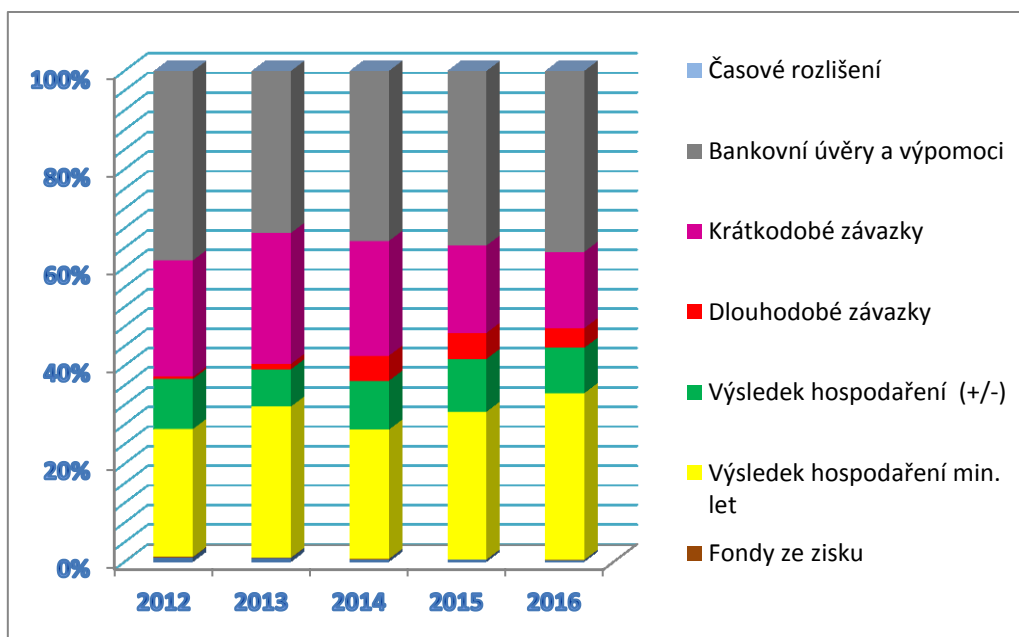
pohledávek, nejvyšší procentuální podíl na aktivech byl evidován v roce 2014, kdy dosahoval 29,5 %. V ostatních letech se tato proměnná pohybuje v intervalu od 21 – 25 %. Zásadním problémem, který vnímá i vedení podniku je množství zásob vázaných v aktivech. Bohužel charakter podnikání nutí hospodařit s vysokým objemem zásob, který se nelehce skladuje. Pozitivní je tedy stabilní trend poklesu podílu zásob na celkových aktivech, který se každým rokem snižuje. V roce 2012 činil tento podíl 21,5 %, v letech 2016 se hodnota snížila na 16 %.

Viditelnou podílovou složkou je také krátkodobý finanční majetek, který je dle subjektivního názoru poněkud nízký, a také trend tohoto ukazatele je vnímán poněkud nestabilně. Zatímco v letech 2013 a 2015 vykazuje hodnotu kolem více jak 6 %, v letech 2014 a 2016 hodnotu kolem 3,3 %. Tento ukazatel je velice důležitým prvkem okamžité likvidity, a proto by měl být vyvíjen vyšší tlak na jeho zvýšení. Souhrnná vertikální analýza aktiv je součástí přílohy č. 6.

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv zobrazuje procentuální vývoj dílčích proměnných vůči celkovým pasivům tvořící základ dané analýzy. Orientační procentuální podíl jednotlivých položek pasiv zobrazuje Graf 4.6.

Graf 4.6 Vertikální analýza zásadních položek pasiv za období 2012 - 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4.6 lze vyčíst procentní podíl jednotlivých důležitých položek pasiv vůči celkovým pasivům daného podniku. Struktura pasiv v roce 2012 vykazovala hodnoty 37 % vlastního kapitálu a 63 % kapitálu cizího. Každým rokem dochází k mírnému stabilnímu snižování procentuální hodnoty cizího kapitálu, kdy v roce 2016 struktura pasiv vykazuje již 44 % hodnoty vlastního kapitálu a 56 % kapitálu cizího. Je tedy zřejmé, že i přes mírné procentuální snížení cizího kapitálu, financuje podnik své podnikatelské aktivity především z cizích zdrojů financování. Tento fakt nelze vnímat negativně, jelikož vlastní kapitál může představovat dražší formu financování.

V Grafu 4.6 lze také pozorovat 3 položky, které se na struktuře pasiv podílejí v každém roce nejvýrazněji. Největší zastoupení zaujímají bankovní úvěry a výpomoci, které sice měli v letech 2012 – 2013 sestupnou tendenci, vlivem investic do nových technologií, však od roku 2013 dochází ke každoročním nárůstům o nepatrná procenta. Další vysoká procenta vykazuje položka krátkodobých závazků, u které lze však pozorovat stabilní pokles v každém roce. Bankovní úvěry společně se závazky vytváří celek, který vykazuje vysoké hodnoty zadluženosti. Tyto hodnoty si vedení podniku uvědomuje a vnímá jako hrozbu.

Výsledek hospodaření spolu s výsledkem hospodaření z minulých let, vytváří podstatnou část vlastního kapitálu. Procentuálně tyto ukazatele stabilně rostly mimo rok 2014, kdy došlo k markantnímu zvýšení cizích zdrojů, které procentuálně snížily daný výsledek hospodaření.

Ostatní položky nemají podstatný vliv na strukturu vlastních či cizích zdrojů. Souhrnná vertikální analýza pasiv je k náhledu viz příloha č. 7.

4.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ucelený přehled vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je zahrnut v příloze, viz příloha č. 7. Základnu pro tvorbu procentuálního rozboru zde tvoří součet tržeb daného podniku XY v jednotlivých letech 2012 – 2016.

Největší podíl na celkových tržbách tvoří v každém roce tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento fakt je důsledkem povahy podnikatelské aktivity, kterou XY, s. r. o. vykonává. Trend této položky *VZZ* je však klesající. V roce 2011 - 2012 to bylo 90,44 % z celkových tržeb, v roce 2015 - 2016 již 78,10 % z celkových tržeb podniku. Důvodem tohoto poklesu je poměrně vysoký nárůst tržeb z prodeje zboží, které vzrostly od roku 2014

výrazným tempem a to z 6,8 % na 16,72 %. V roce 2015 - 2016 tvoří procentuální podíl tržeb za prodané zboží 21,63 %.

Mezi nejvýznamnější nákladovou položky VZZ, patří položka vázaná k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb, kterou je výkonová spotřeba. Vlivem neustálého růstu tržeb lze sledovat klesající trend procentuální hodnoty této položky. V roce 2012 – 2013 činila 66,36 %, naopak v roce 2015 – 2016 pouze 50,60 % podílu celkových nákladů. Za další významnou nákladovou položku se dá zmínit položka nákladů vynaložených na prodané zboží, která vykazuje obdobný trend jako provázaná hodnota tržeb za prodej zboží, se kterou tato položka souvisí. Poslední výrazná nákladová položka je tvořena osobními náklady, které od roku 2013 – 2014 klesly a nyní vykazují každý rok konstantní trend na úrovni 17% podílu.

4.3 Aplikace vybraných poměrových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na výpočet konkrétních poměrových ukazatelů, které se podílejí na prezentaci finančního zdraví daného podniku. Tyto ukazatele patří mezi základní ukazatele finanční analýzy, jsou v dané problematice známé a umožňují komparaci s doporučenými hodnotami, odvětvovým průměrem či konkurencí. Vybrané finanční ukazatele jsou níže prezentovány dle skupin oblasti hospodaření. Základní finanční poměrové ukazatele jsou tak rozděleny do skupin rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. U všech těchto ukazatelů je sledován vývoj od roku 2012 – 2016.

4.3.1 Ukazatele rentability

Jak bylo již dříve zmíněno v teoretické části diplomové práce, ukazatele rentability jsou zásadním a nejdůležitějším kritériem hospodaření daného podniku. Zásadní výhodou těchto ukazatelů je vypovídací schopnost, která udává u všech indikátorů, výši konkrétního zisku na 1 Kč vykazovaného jmenovatele. V mnoha případech jsou hodnoty ukazatelů znázorněny v procentech, která znamenají procentní zisk z 1 Kč jmenovatele.

Vybrané ukazatele jsou blíže zanalyzovány a některé i porovnány s odvětvovým průměrem platným pro rok 2015 dle ministerstva průmyslu a obchodu ČR. V Tab. 4.1 jsou znázorněny výsledky jednotlivých rentabilit podniku XY za sledované období. V Grafu 4.7 lze pozorovat souhrnný vývoj jednotlivých rentabilit podniku.

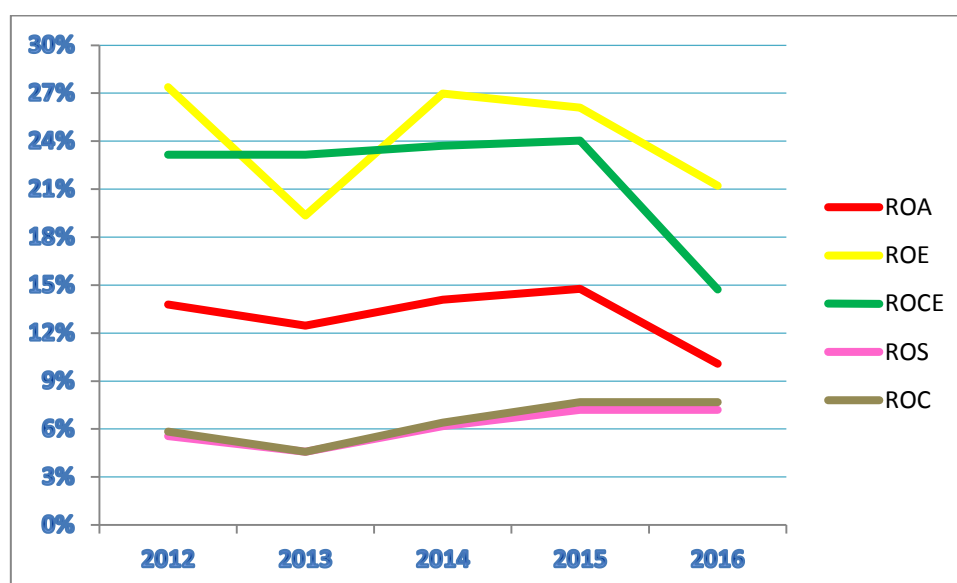
Tab. 4.1 Výsledné hodnoty ukazatelů rentability podniku XY za období 2012 - 2016

ukazatel	vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
ROA – rentabilita aktiv	(2.4)	13,78%	12,46%	14,08%	14,77%	10,09%
ROE – rentabilita VK	(2.7)	27,38%	19,35%	26,97%	26,10%	21,21%
ROCE – rentabilita invest. kapitálu	(2.8)	23,15%	23,15%	23,71%	24,04%	14,73%
ROS – rentabilita tržeb	(2.9)	5,56%	4,58%	6,18%	7,21%	7,19%
	(2.10)	7,50%	7,50%	8,74%	9,86%	7,84%
ROC – rentabilita nákladů	(2.11)	5,83%	4,57%	6,40%	7,69%	7,67%

Zdroj: vlastní zpracování

Jak z tabulky Tab. 4.1, tak z Grafu 4.7 lze vyčíst poněkud nestabilní vývoj ukazatelů *ROA*, *ROE* a *ROCE*. Indikátory *ROS* a *ROC* vykazují mírný, avšak stabilní růst. Nelze si nevšimnout prudkých změn, respektive poklesů v období roku 2015 – 2016. Tyto změny je potřeba relevantním způsobem vysvětlit v analýzách jednotlivých rentabilit.

Graf 4.7 Vývoj ukazatelů rentability za období 2012 - 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv podniku XY bývá obecně považována za klíčový ukazatel rentability, z důvodu poměrování zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Kvůli komparaci s jinými podniky je využit vztah 2.4 s tzv. *EBITem*. Tento typ zisku v sobě neskrývá rozdílné hodnoty nákladového úroku či daně z příjmu, které mohou být v jednotlivých státech či za dané časové období odlišné.

Z tabulky Tab. 4.1 vyplývá mírný nestabilní trend ukazatele *ROA*, který se vyvíjí kolísavě. Od roku 2012 – 2014 však nejsou hodnoty nikterak skokové. To mění rok 2015 – 2016, kdy došlo k poklesu o 4,7 % na hodnotu 10,09 %, což odpovídá výslednému zisku 0,1 Kč z každé 1 Kč investovaného celkového kapitálu. Tento skok byl důsledkem stabilního zvyšování položek aktiv, zejména pak dlouhodobého majetku v korelaci s poklesem provozního zisku, tzv. *EBITu*, který je provázán nižšími tržbami vlastních výrobků a služeb, které klesly o více než 7 mil. Kč, což je pokles téměř 18 % relativní hodnoty oproti minulému roku. Naopak nejvyšší hodnoty ukazatele byly zaznamenány v roce 2014 – 2015, kdy *ROA* dosahovala 14,77 %. Tento výsledek vyplývá převážně ze změn hodnoty *EBITu*, jelikož celková aktiva rostla stabilním relativním poměrem jako v roce 2015 – 2016, kdy byl ukazatel naměřen jako nejnižší.

Průměrná hodnota *ROA* v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků je u podniků s více jak 100 zaměstnanci dle ministerstva průmyslu a obchodu na hodnotě 10,59 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem pro majitele, investory či akcionáře. Tento indikátor udává, kolik Kč čistého zisku tzv. *EAT*, připadá na 1 Kč investovaného kapitálu, jinými slovy, zda vložené finanční prostředky přinášejí uspokojivý výnos zainteresovaným osobám.

Z tabulky Tab. 4.1 vyplývá vysoce nestabilní trend daného ukazatele, který každým rokem kolísá nejvíce z daných analyzovaných poměrových ukazatelů. Obdobně jako u *ROA*, jsou příčinou těchto skoků výsledné hodnoty čistého zisku v závislosti na vlastním kapitálu, který stabilně vysokým tempem roste. Dané kolísání je tak z větší části přisouzené hodnotě čistého zisku, který v roce 2013 klesl o relativní hodnotu 12,4 % a v případě roku 2016 relativně stagnoval. Svého vrcholu tak dosáhlo *ROE* v roce 2012, kdy hodnota vykazovala 27,38 %, což lze ekvivalentně komentovat, že na každou 1 Kč investovaného kapitálu připadalo 0,27 Kč čistého zisku. Nejnižší hodnota *ROE* byla vykázána v roce 2013, kdy činila 19,35 %. Dle obecných doporučení by ukazatel *ROE* měl vykazovat trend růstu. V případě podniku XY není tento trend možný z důvodu nevyskytující se přímé úměry rychlosti růstu vlastního kapitálu a položky čistého zisku.

Průměrná hodnota *ROE* je dle ministerstva průmyslu a obchodu v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků se 100 a více zaměstnanci na hodnotě 19,36 %.

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu je velice zajímavým ukazatelem z pohledu majitelů a investorů, jelikož hodnotí efektivitu práce kapitálu, kterou podnik získává za úplatu v podobě nákladových úroků či nákladů na vlastní kapitál. Z důvodu aplikování *EBITu* je vhodný i pro mezipodnikové srovnávání.

V Grafu 4.7 lze vidět ukázkový stabilní vývoj daného ukazatele, který se od roku 2012 do roku 2015 stabilně mírně zvyšoval. Hodnota v roce 2012 – 2015 se pohybovala v průměru kolem 23,5 %, což znamenalo zisk 0,24 Kč z 1 Kč investované z dlouhodobých zdrojů financování. V roce 2016 se však hodnota skokově propadá na 14,7 %, což představuje nejstrmější pokles v rámci všech pohybů konkrétních rentabilit. Důsledkem tohoto pohybu byl pokles provozního zisku tzv. *EBITU*, který se snížil oproti minulému roku o 17,7 % a také rapidní zvýšení vlastního kapitálu společně s téměř o 70 % zvýšenou relativní hodnotou dlouhodobých úvěrů. Podnik využívá hojně dlouhodobých úvěrů, je však důležité nepodcenit fakt stagnujícího zisku a každým rokem vyššího zadlužení.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel *ROS* patří mezi běžně analyzované indikátory finanční analýzy. Svou strukturou vzorce vypovídá o tom, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Obecně lze výsledné hodnoty nízké úrovně interpretovat jako signál špatného vedení podniku, střední úrovně jako efektivní práci managementu a dobré jméno podniku na trhu. Vysoké úrovně ukazatele značí vynikající úroveň dané firmy. Pro korektní zařazení a představu určení hodnoty lze využít komparaci s odvětvím, která je vyčleněna kapitolou diplomové práce.

Ukazatel *ROS* lze počítat dvojím způsobem závislým na konkrétním zisku dosaženém ve jmenovateli daného vzorce. *EBIT* tvoří tzv. provozní ziskovou marži, *EAT* pak tzv. ziskovou marži čistou. V tabulce 4.1 jsou vypočteny oba druhy ziskové marže. V grafu 4.7 je pak znázorněn vývoj čisté ziskové marže, která zahrnuje ukazatel *EAT*.

Vývoj rentability tržeb za sledované období klesl pouze jednou a to ihned v roce 2013, kdy vykazoval nejnižší procenta. V případě čistého provozního zisku byla hodnota ukazatele na úrovni 4,58 %, což znamenalo 0,046 Kč čistého zisku z 1 Kč tržeb. Poněkud nízká hodnota, která nesvědčí o náramné efektivitě ukazatele *ROS*. Od tohoto roku však daný ukazatel stabilně mírně roste a v roce 2015 vykazuje hodnotu 7,21 %. V dalším roce sice ukazatel porušil trend růstu, ale snížil se nepatrně pouze o 0,02 % na úroveň 7,19 %.

Výsledné hodnoty nejsou nikterak zázračné. Na svědomí je mají převážně nízký růst tržeb v roce 2012 – 2013, kdy došlo ke snížení tržeb z prodeje zboží a 2015-2016, kdy došlo k poklesu tržeb z vlastních výrobků a služeb, korelující s poklesem čistého zisku taktéž datujícího k těmto konkrétním rokům. Na výsledné hodnoty má taktéž vliv originální materiál z termoplastů, který začal podnik využívat v roce 2014. Vlivem jeho vyšší ceny vzrostly rapidním způsobem právě i celkové tržby podniku. Nutné taktéž podotknout, že do výsledných hodnot tržeb nebyly v ukazatelích zakomponovány tržby z dlouhodobého majetku a materiálu, které nejsou ze subjektivního pohledu součástí relevantního zobrazení daných hodnot ukazatelů.

Průměrná hodnota v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků u podniků s více jak 100 zaměstnanci, se ukazatel *ROS* pohybuje na úrovni 7,22 %

Rentabilita nákladů (ROC)

Rentabilita nákladů je svým způsobem doplňkovým ukazatelem indikátoru *ROS*. Svoji strukturou vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku dosáhne podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Společnost lépe zhodnocuje své celkové náklady, je-li hodnota *ROC* stabilně zvyšující se.

Ukazatel *ROC* podniku XY lze ztotožnit s křivkou *ROS*, které se v grafu 4.7 víceméně překrývají. Opět je zde možné spatřit klesající trend v letech 2012 - 2013, kdy se hodnota ukazatele dostala na úroveň 4,57, což vypovídá o tom, že na 1 Kč celkových nákladů připadá 0,046 Kč čistého zisku. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2014 – 2015, kdy se indikátor stabilním tempem růstu dostal na úroveň 7,69 %. Taktéž jak u tržeb, tak i u nákladů je patrný vliv používání dražšího originálního materiálu z termoplastů od roku 2014, který navýšil základní cenu vstupu a tím pádem zvýšil výsledné hodnoty nákladů. *EAT* se podílí na výsledném trendu stejným způsobem, jak u indikátoru *ROS*.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje míru schopnosti podniku uhradit řádně a včas své krátkodobé závazky. Existence likvidity je tedy naprosto nezbytná, jelikož vykazuje solventnost daného podniku. Existují 3 typy likvidity, které se odlišují skladbou oběžného majetku zahrnutého ve jmenovateli daného ukazatele, kterými jsou celková, pohotová a okamžitá likvidita. Je nutné podotknout, že jednotlivé typy likvidity se mohou lišit přístupem majitele podniku svým inklinacním, či averzním přístupem k riziku. Veškeré druhy likvidity jsou srovnány

s průměrem v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků za rok 2015, dle oficiálních stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

V tabulce Tab. 4.2 jsou vypočteny likvidity dvojím způsobem. Tento fakt je důsledkem kompatibility s již dříve vykonanou finanční analýzou, kdy finanční společnost využila ve jmenovateli krátkodobé závazky včetně krátkodobých úvěrů. Analýza jednotlivých druhů likvidit je však subjektivně zpracována dle řádných vzorců 2.12, 2.13 a 2.14. Dodatky jsou zmíněny i ke vztahům s výpočtem včetně krátkodobých úvěrů.

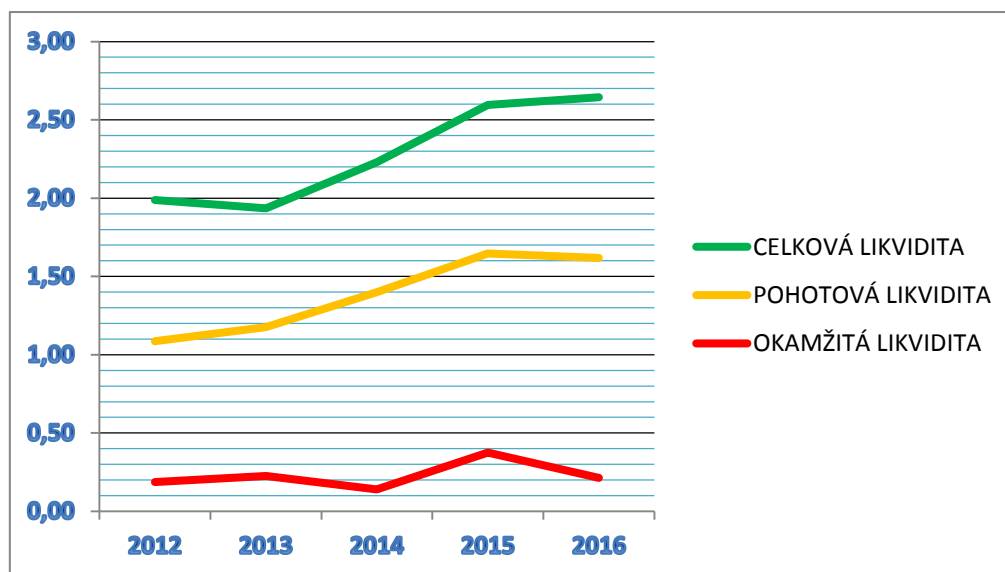
Tab. 4.2 Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity za období 2012 – 2016

ukazatel	vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
BĚŽNÁ LIKVIDITA	(2.12)	1,99	1,94	2,23	2,60	2,64
	OA/(kzav + kr.ú)	1,17	1,12	1,28	1,20	1,30
POHOTOVÁ LIKVIDITA	(2.13)	1,09	1,18	1,40	1,65	1,62
	OA-zásoby/kzav + kr.ú)	0,64	0,68	0,81	0,76	0,80
OKAMŽITÁ LIKVIDITA	(2.14)	0,19	0,23	0,14	0,38	0,21
	KFM/(kzav + kr.ú)	0,11	0,13	0,08	0,17	0,11
ČPK (v tis. Kč)	(2.15)	7 219	6 916	21 321	16 979	25 867

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky Tab. 4.2 i z Grafu 4.8 lze pozorovat poněkud stupňující trend všech likvidit mimo likvidity okamžité. Jednotlivé vysvětlení s doporučenými hodnotami jsou popsány v analýzách jednotlivých likvidit podniku.

Graf 4.8 Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2012 – 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Běžná likvidita podniku XY se za sledované období poněkud zvýšila a to především v období od roku 2013 – 2015, kdy dosáhla nárůstu o 0,7 hodnoty. Obecné doporučení intervalu běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Tento interval podnik splňuje mimo roky 2015 a 2016, kdy však dosahuje hodnoty vyšší pouze o 0,1. Výsledky běžné likvidity jsou pro daný podnik příznivé především z důvodu velkého kvanta zásob vázaných v oběžném majetku, které tvoří v každém roce více než 35 % tohoto majetku podniku. Běžnou likviditu podniku je možné tedy charakterizovat jako velmi uspokojivou pro vnímání svých věřitelů. Nelze však podcenit fakt zásoby, jakožto nejméně likvidní část oběžného majetku.

Zahrneme-li do krátkodobých závazků i krátkodobé úvěry podniku, pásmo intervalu se mohutně sníží. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2016 s hodnotou 1,3. Krátkodobé bankovní úvěry tvoří v průměru 30 % cizích zdrojů za sledované období. Proto rapidním způsobem snižují hodnotu běžné likvidity a způsobují diferenci od doporučených hodnot běžné likvidity.

Dle ministerstva průmyslu a obchodu je průměrná hodnota běžné likvidity v daném odvětví se 100 a více zaměstnanci na úrovni 1,75.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vykazuje snížené hodnoty z důvodu odečtení zásob, jakožto nejméně likvidní části oběžného majetku, z daného vzorce výpočtu. Pohotová likvidita podniku XY disponuje podobným trendem jako likvidita běžná. K nejvyššímu nárůstu ukazatele došlo v období roku 2013 – 2015, kdy hodnota pohotové likvidity dosahovala 1,65. Dle obecného doporučení by se hodnota měla pohybovat v intervalu 0,7 – 1, i když někteří autoři publikací posouvají horní hranici intervalu až na hodnotu 1,5. Hodnota pohotové likvidity podniku XY s nezahrnutou částí krátkodobých úvěrů se za sledované období pohybovala od 1,09 po 1,65 hodnoty.

Zahrneme-li do krátkodobých závazků opět i krátkodobé úvěry, dojde k rapidnímu snížení těchto hodnot. Interval podniku XY se změní v hodnoty od 0,64 do 0,81 a tím pádem lépe reflektuje s doporučenou hodnotou intervalu od 0,7 – 1. Nutné je tedy konstatovat, že výsledky pohotové likvidity jsou ještě vyhovující pro věřitele podniku.

Dle ministerstva průmyslu a obchodu je průměrná hodnota pohotové likvidity v daném odvětví u podniků se 100 a více zaměstnanci na úrovni 1,41.

Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu lze charakterizovat jako nejstriktnější podobu likvidity, která je omezena pouze na nejlikvidnější část oběžného majetku, kterým je krátkodobý finanční majetek. Jak lze pozorovat v grafu 4.8, okamžitá likvidita podniku XY vykazuje nestabilní kolísavý trend. Tento jev je způsoben skoky v položkách krátkodobého finančního majetku, respektive zůstatkem na účtech v bankách. V roce 2013 - 2014 došlo ke snížení hodnoty na účtech o 1,6 mil. Kč, což bylo téměř 21 % relativní hodnoty oproti minulému roku. Po posílení daných účtů v příštím roce dochází k poklesu taktéž v roce 2015 – 2016, kdy došlo ke snížení hodnoty na účtech podniku o 8 mil. Kč, což znamenalo snížení o 40 % relativní hodnoty oproti roku minulému. Zásadní však je, že doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je stanovena na hodnotu kolem 0,2. Tuto hodnotu podnik bez započetí krátkodobých úvěrů splňuje.

Započítáme-li do krátkodobých závazků i krátkodobé bankovní úvěry, které tvoří taktéž položku krátkodobých dluhů, je pohled na danou likviditu zcela odlišný. Jelikož podnik využívá hojně financování z krátkodobých úvěrů, hodnoty okamžité likvidity tím výrazně oslabuje. Takto zmíněný výpočet okamžité likvidity posunul hodnotu 0,17 na nejvýše naměřenou hodnotu v roce 2014 – 2015. Naopak nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2013 – 2014, kdy likvidita dosahovala 0,08.

Z tohoto pohledu je zásadní nepodcenit tento ukazatel, vnímat více roli finančních prostředků na bankovních účtech, jelikož podnik musí počítat s možnými problémy a riziky, které nesmí v žádném případě opomenout.

Dle ministerstva průmyslu a obchodu je průměrná hodnota okamžité likvidity v daném odvětví na úrovni 0,32. Tento fakt řadí analyzovaný podnik XY do podprůměru v daném odvětví!

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje pro daný podnik tzv. „finanční polštář“, který by mohl být uvolněný pro potenciální finanční problémy. Je to vyjádření rozdílu mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky podniku, včetně krátkodobých bankovních úvěrů. Ukazatel by měl v čase vykazovat rostoucí trend, ten se však v analyzovaném podniku neděje. Ve skutečnosti dochází ke kolísání, které je důvodem jednak stabilního růstu oběžného

majetku, jednak struktury krátkodobých závazků a úvěrů. Proto je ze subjektivního hlediska velmi složité vykazovat stabilní rostoucí trend, který je obecně publikován.

Průměrná hodnota čistého pracovního kapitálu v daném odvětví je dle ministerstva průmyslu a obchodu na hladině 54 mil. Kč. Nutné podotknout, že se může v některých případech lišit výpočet čistého pracovního kapitálu.

4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti jsou nedílnou preventivní složkou každého podniku. Jak samotný název napovídá, podniky jsou zcela přirozeně odkázány na financování svých aktivit z cizích zdrojů. Tento aspekt je důležité sledovat a hlídat, jelikož finanční stabilita je zcela jedinečná a důležitá. Podnik by se měl zároveň interesovat o rovnováhu finanční a majetkové skladby podniku. Přehled vybraných ukazatelů finanční stability podniku XY za sledované období je znázorněn v tabulce Tab. 4.3 a v Grafu 4.9. Veškerá data k daným ukazatelům byla čerpána z účetních závěrek sledovaného období.

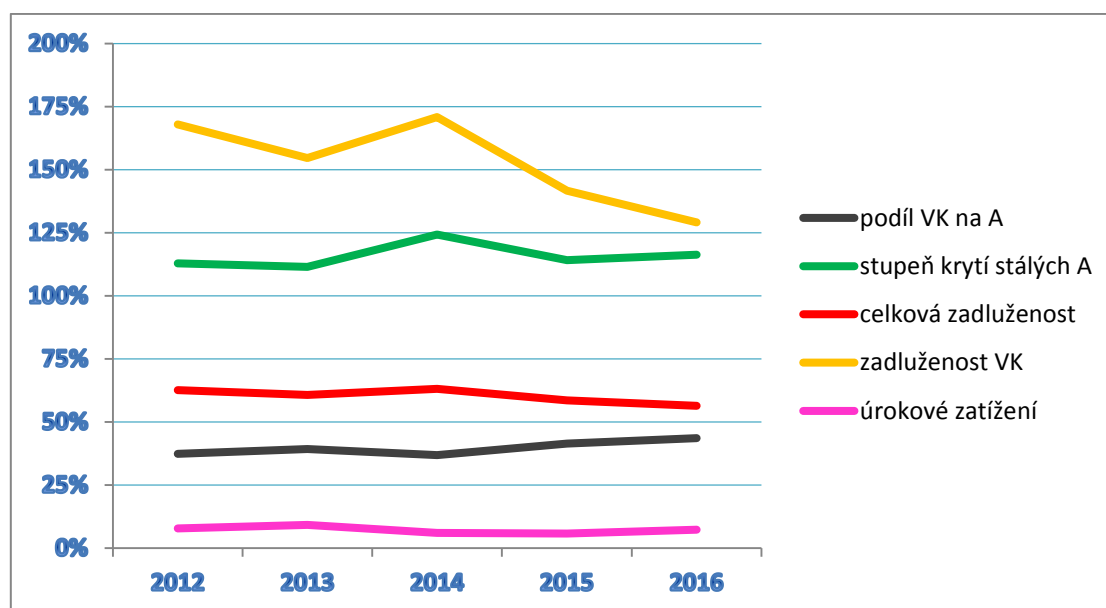
Tab. 4.3 Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2012 – 2016

ukazatel	vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
podíl VK na A	2.17	37,33%	39,27%	36,91%	41,39%	43,64%
stupeň krytí stálých A	2.18	112,79%	111,41%	124,29%	114,16%	116,29%
majetkový koeficient (F páka)	2.19	2,68	2,55	2,71	2,42	2,30
celková zadluženost	2.20	62,67%	60,72%	63,08%	58,61%	56,36%
zadluženost VK	2.21	167,90%	154,62%	170,89%	141,59%	129,12%
úrokové krytí	2.22	12,88	10,78	16,42	17,36	13,59
úrokové zatížení	2.23	7,76%	9,28%	6,09%	5,76%	7,36%

Zdroj: vlastní zpracování

Dané hodnoty jsou blíže specifikovány v konkrétních ukazatelích níže, kde je také interpretována obecná doporučená hodnota či průměrná hodnota daného odvětví, která je volně dostupná na oficiálních stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

Graf 4.9 Vývoj vybraných ukazatelů finanční stability za období 2012 - 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vyjadřuje do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší upevňující síla finanční stability se v podniku nachází. Vhodný je tedy stabilní rostoucí trend daného ukazatele.

Dané hodnoty podniku XY tento trend až na výjimku v roce 2013 – 2014 vskutku vykazují. V roce 2015 – 2016 dosahuje podnik téměř 44 % podílu vlastního kapitálu na aktivech, z čehož vyplývá, že podnik byl schopen pokrýt svůj majetek ze 44 % vlastním kapitálem. Nejnižší hodnota ukazatele byla vypočtena v letech 2013 – 2014, kdy se daná hodnota propadla na hodnotu 36,91 % z důvodu vysokého růstu celkových aktiv a nižšího relativního růstu vlastního kapitálu podniku, který je korelován s výsledky hospodaření jak za běžné, tak minulé období.

Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv je ukazatel vykazující hodnotu krytí stálého majetku dlouhodobými zdroji financování, kterými jsou vlastní kapitál a dlouhodobé dluhy. Hodnota ukazatele nesmí klesnout pod 100 %, jelikož by docházelo k tzv. podkapitalizování podniku, což vyjadřuje financování dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji financování. Tato situace může být krizová a v žádném případě se nedoporučuje.

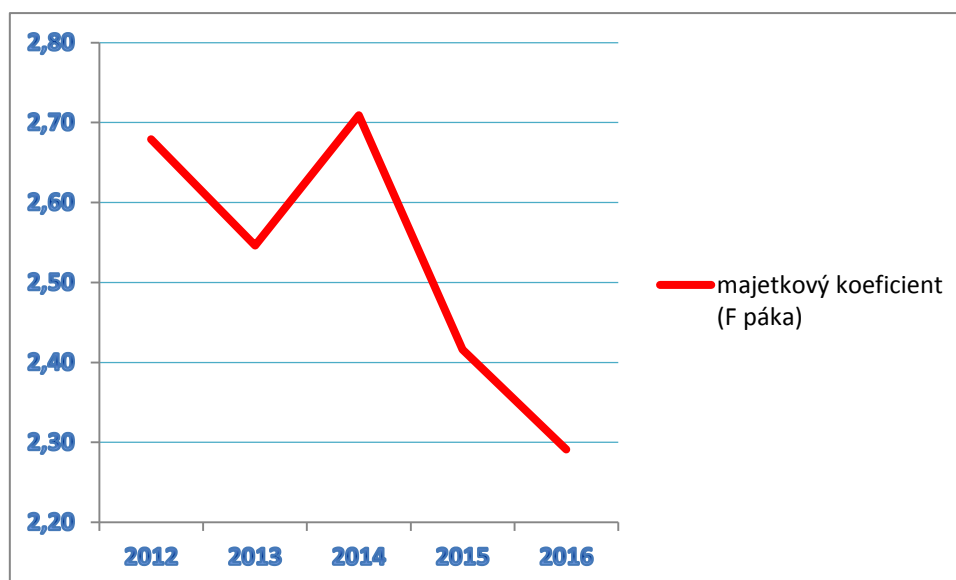
Analyzovaný podnik ve sledovaném období disponoval vždy hodnotami vyššími 100 %. Tento fakt je připisován financováním části oběžného majetku dlouhodobými zdroji financování, tedy vlastním kapitálem či dlouhodobými dluhy. Tento jev je nazýván překapitalizováním a je do určité míry zcela přirozený. Dané hodnoty by neměly však vykazovat trend růstu, který by mohl být nevíтанým stejně jako podkapitalizování podniku. Nejvyšší hodnotou disponoval podnik v letech 2013 – 2014, kdy došlo ke zvýšení na 124 %. V dalších letech však dochází k udržování průměrné hodnoty kolem 115 %.

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient či finanční páka, je opačná hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Ukazatel udává, kolik jednotek aktiv připadá na jednotku vlastního kapitálu. Tento koeficient by měl vykazovat v praxi stabilní trend, což analyzovaný podnik za sledované období 2012 – 2016 splňuje s pouze mírnými odchylkami. Tento indikátor dosahuje v podniku průměrné hodnoty 2,5 za analyzovaných 5 let.

Jelikož je finanční páka koeficientem, nelze ji porovnávat s ostatními hodnotami uvedenými v procentuálním vyjádření. Proto vývoj tohoto ukazatele je znázorněn v Grafu 4.10.

Graf 4.10 Vývoj majetkového ukazatele za období 2012 – 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost

Celková zadluženost je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ze skupiny poměrových ukazatelů. Každý podnik využívá k financování svých aktivit cizí zdroje financování. Tento ukazatel přímo vykazuje procento, kterým se právě cizí kapitál podílí na celkových aktivech podniku.

Celková zadluženost analyzovaného podniku ve sledovaném období vykazovala stabilní klesající trend mimo rok 2013 – 2014, kdy došlo k nárůstu na 63 %, z důvodů přijetí dlouhodobých úvěrů v hodnotě 15 mil. Kč, krátkodobých úvěrů v hodnotě 7 mil. Kč i vysokou mírou zvýšením krátkodobých závazků z obchodních vztahů a dlouhodobých závazků. V dalších letech celková zadluženost však vykazuje klesající trend, který činí za rok 2015 – 2016 hodnotu 56,36 %. Tyto hodnoty jsou pozitivní z důvodu klesajícího trendu. Co se týče výše hodnot, nikterak výrazně vysoké nejsou, představa klidnějšího a méně rizikového podnikání je však ve snižování tohoto ukazatele i v budoucnu. Subjektivní odhad stabilizace celkové zadluženosti by se měla pohybovat kolem 30 %. Tato hodnota je nicméně v blízkých letech v nedohledu.

Doporučený interval v publikacích je uváděn mezi 30 – 70 %. V praxi je však tento ukazatel závislý na mnoha aspektech vázaných s jedinečností odvětví, délkou podniku na trhu, averzí majitele k riziku atd. Průměrná hodnota celkové zadluženosti pro podniky s více jak 100 zaměstnanci v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků je 44,69 %.

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu je ukazatel, který je dán poměrem cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Ukazatel je přínosný pro řadu věřitelů, kteří vnímají danou hodnotu jako aspekt rizikovitosti půjčky finančních prostředků. Ideální obecné hodnoty daného ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %.

Jak lze spatřit v tabulce Tab. 4.3 či v Grafu 4.9, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je v analyzovaném podniku za sledované období poněkud nestabilní a kolísavý. Nutné podotknout, že hodnoty jsou velice vysoké. Nejvyšší hodnotu vykazuje podnik v roce 2013 – 2014, kdy bylo dosaženo téměř 171 % zadluženosti vlastního kapitálu. Tento růst je zdůvodněn vysokými investicemi, které podnik v daném roce vynaložil právě z cizích zdrojů financování. V porovnání s hodnotou vlastního kapitálu je hodnota v daném roce poměrně dost riziková. V dalších letech ukazatel naštěstí klesá a v roce 2015 – 2016 vykazuje hodnotu

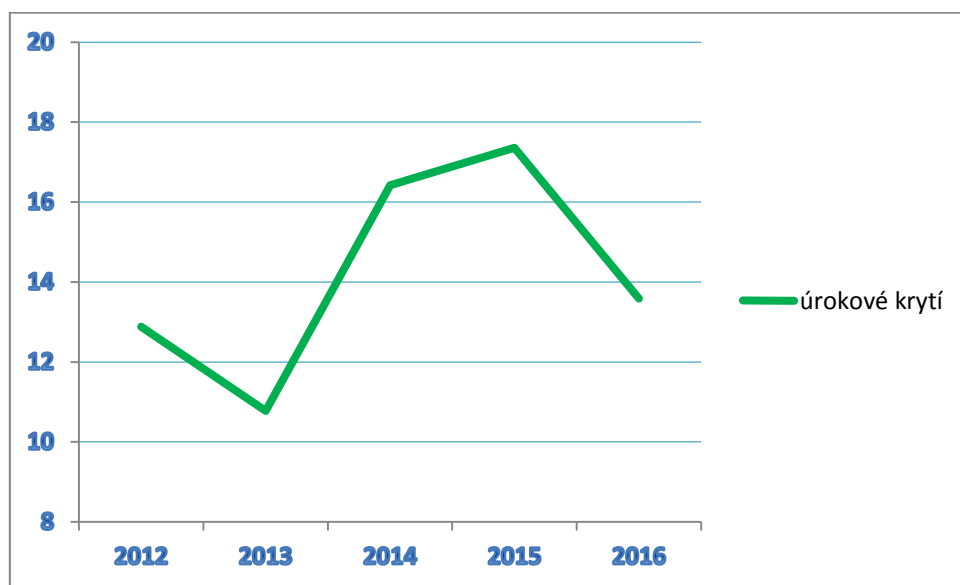
129 %, hlavně z důvodu rapidního zvyšování vlastního kapitálu. I tak lze komentovat ukazatel jako vysoký a více rizikový.

Je naprosto zásadní zaměřit se na ukazatele zadluženosti, jelikož vykazují vysoké hodnoty, které zvyšují rizikovost nejen pro věřitele, ale také pro samotné existence podniku. Podnik vykazoval za dané období nejvyšší hodnoty právě v ukazateli zadluženosti vlastního kapitálu. Je potřeba tuto hodnotu v budoucnu dále snižovat a snížit tak veškerá rizika provázaná se zadlužeností.

Úrokové krytí

Velice důležitý ukazatel pojednává o tom, kolikrát pokrývá hodnota zisku před zdaněním a úroky nákladové úroky z cizích zdrojů financování podniku. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím větší zadluženost si může podnik dovolit. Samozřejmě je daný ukazatel významný pro věřitele, kteří opět vnímají rizikovost půjčení finančních prostředků prostřednictvím tohoto vztahu. Vývoj vybraného ukazatele je ke zhlédnutí v tabulce Tab. 4.3 a v Grafu 4.11

Graf 4.11 Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2012 - 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Úrokové krytí se pohybuje v podniku v celkem vysokých hodnotách, což je hodnoceno kladně. Nejnížší hodnotou vykázanou ve sledovaném období je 10,78 v roce 2012 - 2013, což znamenalo, že *EBIT* pokryje téměř jedenáctkrát nákladové úroky. Nejvyšší

hodnota je uvedena v roce 2014 – 2015, kdy je dosaženo 17,36. Důvodem tohoto kolísání nejsou až tak nákladové úroky, které stabilně drží ve výkazu zisku a ztráty stabilní lehké růsty, ale právě *EBIT*, který ve sledovaném období nerovnoměrně rostl či v roce 2015 – 2016 dokonce klesl o 17 % relativní hodnoty oproti minulému roku. Z daných analyzovaných hodnot lze však jasně konstatovat, že ze strany podniku XY nehrozí nesplácení nákladových úroků věřitelům, respektive komerčním bankám.

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí. Tento ukazatel však již vykazuje procentuální hodnotu odčerpaných nákladových úroků z *EBITu*. Je tedy naprosto žádoucí, aby podnik vykazoval co nejnižší hodnoty, nebo alespoň klesající trend daného ukazatele. Vývoj daného ukazatele je zobrazen v tabulce Tab. 4.3 či Grafu 4.9.

Podnik XY vykazoval za sledované období poměrně stabilní trend, který činil v průměru 7 %, což jinými slovy znamená odčerpání 7 % z *EBITu* na nákladové úroky věřitelů. Nejvyšší hodnotu daného ukazatele lze datovat k roku 2012 – 2013, kdy činila 9,28 %. Následně docházelo k poklesu až do roku 2014 - 2015, kdy se ukazatel zastavil na zatím nejnižší hladině 5,76 %. Rok 2015 – 2016 opět pozvedl procentuální hodnotu z důvodu poklesu provozního zisku oproti roku minulému. Podnik však vykazuje poměrně dostačující hodnoty ukazatele pro adekvátní jistotu svým potencionálním věřitelům.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou mírně odlišné od ostatních poměrových ukazatelů. Jsou svým způsobem především používány pro řízení aktiv, jelikož udávají, jak efektivně využívá management společnosti vlastní aktiva. Vybrané ukazatele aktivity za sledované období 2012 – 2016, jsou zachyceny v tabulce Tab. 4.4 a Grafu 4.12. Některé z vybraných ukazatelů jsou rovněž srovnány s průměrem v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků u podniků se 100 a více zaměstnanci, dle ministerstva průmyslu a obchodu za rok 2015.

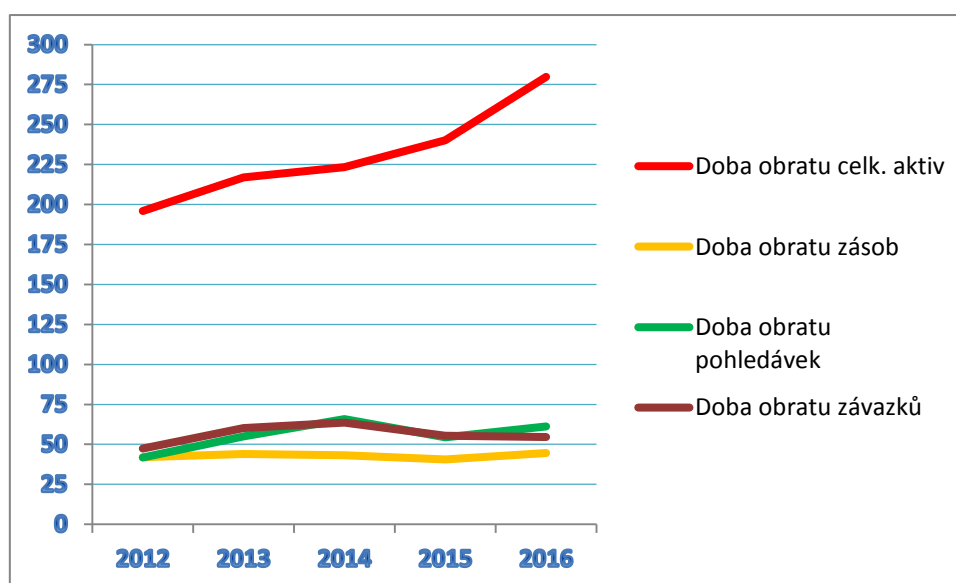
Tab. 4.4 Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity za období 2012 – 2016

ukazatel	vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
Obrátka celk. aktiv	2.24	1,84	1,66	1,61	1,50	1,29
Doba obratu celk. aktiv	2.25	195,88	216,88	223,33	240,23	279,73
Doba obratu zásob	2.26	41,89	43,96	43,25	40,51	44,60
Doba obratu pohledávek	2.27	41,75	54,91	65,75	54,31	61,10
Doba obratu závazků	2.28	47,29	60,22	63,61	55,46	54,65

Zdroj: vlastní zpracování

Pro lepší představu vývoje daných ukazatelů je k zobrazení také Graf 4.12, který porovnává vybrané ukazatele v daném sledovaném období 2012 – 2016.

Graf 4.12 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2012 - 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel obrátky celkových aktiv patří mezi komplexní ukazatele finanční analýzy. Udává efektivnost využití celkového majetku společnosti, neboli kolikrát se celkový majetek obrátí v tržbách. Platí obecné pravidlo vykazování stabilního růstu pro kladné hodnocení daného ukazatele.

Z tabulky Tab. 4.4 je však patrný přímo opačný trend vývoje analyzovaného podniku za období 2012 – 2016. Hodnota ukazatele se každým rokem snižuje. V roce 2011 – 2012

vykazovala 1,84, což znamenalo z každé koruny vložené do celkového majetku obrát v tržbách 1,84 Kč. Postupem času se však hodnota snižuje a v letech 2015 – 2016, vykazuje 1,29. Tento trend je důsledkem vyšší rychlosti růstu celkových aktiv, než celkových tržeb daného podniku. Nutno říci, že hodnoty nejsou stále nikterak špatné, bylo by však na místě tento trend porušit.

Doba obrátu celkových aktiv

Opět další komplexní ukazatel patřící do finanční analýzy. Tento ukazatel vypovídá o počtu dní, za které dojde k obrátu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Výsledek je tedy hodnocen ve dnech. Čím nižší hodnota, tím efektivněji daný podnik hospodaří.

Z tabulky Tab. 4.4 a Grafu 4.12, lze sledovat naprosto opačný trend, který roste stabilním tempem každým rokem. Tento jev však není zcela ideální. Důvodem je rapidní zvyšování aktiv, která rostou nerovnoměrně vůči tržbám, které sice rostou, v porovnání s aktivy však velice mírně až pomalu.

Doba obrátu zásob

Velice důležitý ukazatele pro analyzovaný podnik, který vnímá své zásoby jako problematické. Ke svým podnikatelským aktivitám využívá poměrně rapidního množství zásob a je tedy důležité co nejrychleji dané zásoby fluktuovat z podniku, jelikož jsou spojovány s náklady na skladování. Daný ukazatel hodnotí průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku do okamžiku spotřeby či konečného prodeje.

Z vývoje prokázaného z tabulky Tab. 4.4 a Grafu 4.12, je patrný poměrně stabilní cyklus. Nejnižší hodnota byla vykázána v roce 2014 – 2015, kdy činila 40,5 dnů. Naopak nejvyšší hodnotou bylo průměrných 45 dní v roce 2015 – 2016, tedy rok poté. Důvodem bylo zvýšení průměrných zásob o 14 % relativní hodnoty oproti roku minulému a pouze mírný růst tržeb, které vzrostly pouze o 3,2 %. Tento ukazatel však může kolísat i vlivem ceny ropy, která hýbe s cenou zásob ve sledovaném období 2012 – 2016.

Obecné doporučení je udržování klesajícího trendu daného ukazatele. Dle ministerstva průmyslu a obchodu je průměrná hodnota daného ukazatele v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků za rok 2015 kolem 44,34 dnů. Tato hodnota je analyzována u podniků se 100 a více zaměstnanci. Lze tedy konstatovat, že podnik XY patří do průměru odvětví a delší vázanost zásob je v odvětví zcela normální.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel, který udává, jak dlouho jsou inkasované finanční prostředky za tržby vázány v podobě krátkodobých a dlouhodobých pohledávek. Čili kolik dní čeká průměrně podnik na zaplacení svých faktur od daných odběratelů.

Jak vykazuje tabulka Tab. 4.4 a Graf 4.12, doba obratu pohledávek zvyšovala své hodnoty do roku 2013 – 2014, kdy se zastavila na nejvyšší hodnotě, která činila téměř 66 dnů. Poté opět ukazatel klesl a v roce 2015 – 2016 opět stoupl k hodnotě 61 dnů. Nejnižší hodnotu vykazoval rok 2011 – 2012, kdy bylo vypočteno 42 dnů. Nutné je ale konstatovat, že od roku 2012 se výrazným poměrem zvýšilo portfolio odběratelů podniku XY.

Pro podnik je samozřejmě žádoucí, aby byly vykazovány co nejnižší hodnoty a zároveň docházelo k tzv. pravidlu solventnosti, které představuje důležitost nižších hodnot doby obratu pohledávek, než doby obratu závazků, kvůli bezproblémovým platbám svých závazků. Dle *MPO* se průměr ukazatele za rok 2015 v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků pohybuje na hranici 92,01 dní, což je vskutku vysoké číslo. Proto jsou hodnoty podniku XY v rámci možností dostačující.

Doba obratu závazků

Ukazatel, který udává časový úsek, po který zůstávají krátkodobé či dlouhodobé závazky dosud neuhraneny. Ukazatel tak vypovídá o platební morálce podniku.

Jak vykazuje tabulka Tab. 4.4 a graf 4.12, doba obratu závazků rostla do roku 2013 – 2014, kdy byla vykázána nejvyšší hodnota a to v průměru 64 dnů. Poté ukazatel klesá a vykazuje nižší hodnoty. Nejnižší hodnota je vykázána stejně jako u doby obratu pohledávek v roce 2013 – 2014, kdy činila 47 dnů. Důležité je podotknout nedodržení pravidla solventnosti v letech 2013 – 2014 a 2015 – 2016. Tento aspekt lze vnímat tak, že podnik platil dříve své závazky, než došlo k vyplacení svých pohledávek, což může některým podnikům znepříjemňovat své podnikatelské aktivity.

Průměrná hodnota ukazatele dle *MPO*, v odvětví výroba pryžových a plastových výrobků za rok 2015, je 68,14 dnů. Tato hodnota je tak vyšší než vykázané hodnoty podniku XY za sledované období 2012 – 2016.

4.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pro analýzu pyramidového rozkladu byl vybrán ukazatel *ROE*, který má z daných ukazatelů nejvyšší niance za sledované období 2012 - 2016. Tyto rozdíly lze analyzovat jednoduchým rozkladem na dílčí proměnné, které vykazují konkrétní vlivy na výchozí ukazatel.

V Tab. 4.5 a 4.6 lze sledovat pyramidový rozklad dílčích ukazatelů ve 2 liniích, které byly vypočteny logaritmickou metodou jak v absolutních, tak relativních vlivech. K daným výpočtům taktéž patří pořadí velikosti vlivů na celkový ukazatel *ROE*. Daný rozklad byl analyzován za období 2012 – 2016.

Tab. 4.5 Hodnoty pyramidového rozkladu ukazatele ROE za období 2012 – 2014

UKAZATEL	2012 - 2013			2013 - 2014		
	absol. Δ	relativ. Δ	pořadí	absol. Δ	relativ. Δ	pořadí
ROE	-8,04%	-29,35%	x	7,63%	39,42%	x
EAT/T	-4,57%	-16,67%	1.	6,93%	35,84%	1.
T/A	-2,29%	-8,38%	2.	-0,73%	-3,76%	3.
A/VK	-1,18%	-4,29%	3.	1,42%	7,35%	2.
EAT/EBT	-2,86%	-10,44%	1.	1,19%	6,18%	4.
EBT/EBIT	-1,67%	-6,09%	3.	2,19%	11,33%	2.
EBIT/T	-0,04%	-0,14%	5.	3,55%	18,32%	1.
T/A	-2,29%	-8,38%	2.	-0,73%	-3,76%	5.
A/VK	-1,18%	-4,29%	4.	1,42%	7,35%	3.
ROE	-8,04%	-29,35%	x	7,63%	39,42%	x

Zdroj: vlastní zpracování

Za sledované období 2012 – 2013 došlo k poklesu *ROE* o -8,04 % absolutní hodnoty oproti roku minulému. U analýzy 1. linie pyramidového rozkladu lze sledovat všechny dílčí hodnoty zápornými. Největší vliv na změnu *ROE* lze sledovat u ukazatele rentability tržeb, která se snížila o -4,57 % absolutní hodnoty. Druhý nejvyšší vliv je sledován u obrátu celkových aktiv, který klesl o -2,29 %. Nejmenší vliv na ukazatel *ROE* lze pozorovat u finanční páky, u které došlo k poklesu o -1,18 %.

Také u dílčích ukazatelů 2. linie pyramidového rozkladu lze sledovat pokles všech ukazatelů majících vliv na výsledný *ROE*. Nejvyšší vliv lze pozorovat u ukazatele tzv. daňové redukce (*EAT/EBT*), který byl důsledkem poklesu *ROE* o -2,86 %. Dalšími ukazateli, které

měly podstatný vliv lze zmínit obrat celkových aktiv (-2,29 % absol. hodnoty) a tzv. úroková redukce (*EBT/EBIT*), která disponuje záporným vlivem o -1,67 %.

Odlišnou situaci lze pozorovat v období 2013 – 2014, kdy výsledný ukazatel *ROE* vzrostl o 7,63 % absol. hodnoty. Tento fakt byl v 1. linii pyramidového rozkladu zapříčiněn nejen růstem rentability tržeb, která měla podstatný vliv na celkový růst ukazatele *ROE*, který byl 6,93 %, ale i vlivem finanční páky. Naopak obrat celkových aktiv byl důsledkem mírného poklesu ukazatele *ROE*, jelikož došlo k zápornému vlivu o -0,73 % absolutní hodnoty.

Ve 2. linii pyramidového rozkladu lze pozorovat opět kladné vlivy mimo celkový obrat aktiv, který disponoval vlivem záporným. Nejvyšší kladný vliv lze pozorovat u *EBIT*ové rentability tržeb, která disponovala 3,55 %. Za zmínku stojí také úroková redukce, která měla pozitivní vliv 2,19 % absolutní hodnoty na ukazatel *ROE*.

Tab. 4.6 Hodnoty pyramidového rozkladu ukazatele *ROE* za období 2014 – 2016

UKAZATEL	2014 - 2015			2015 - 2016		
	absol. Δ	relativ. Δ	pořadí	absol. Δ	relativ. Δ	pořadí
ROE	-0,88%	-3,25%	x	-4,88%	-18,71%	x
EAT/T	4,06%	15,07%	1.	-0,05%	-0,18%	3.
T/A	-1,90%	-7,06%	3.	-3,59%	-13,74%	1.
A/VK	-3,04%	-11,26%	2.	-1,25%	-4,79%	2.
EAT/EBT	0,21%	0,77%	5.	4,93%	18,90%	2.
EBT/EBIT	0,69%	2,55%	4.	0,41%	1,59%	5.
EBIT/T	3,17%	11,75%	1.	-5,39%	-20,67%	1.
T/A	-1,90%	-7,06%	3.	-3,59%	-13,74%	3.
A/VK	-3,04%	-11,26%	2.	-1,25%	-4,79%	4.
ROE	-0,88%	-3,25%	x	-4,88%	-18,71%	x

Zdroj: vlastní zpracování

V období 2014 – 2015 lze pozorovat mírný pokles celkového ukazatele *ROE* o -0,88 %. Zajímavější jsou však vlivy dílčích ukazatelů, které lze pozorovat jak kladné, tak záporné. Rentabilita aktiv disponovala pozitivním vlivem 4,06 %. Tento jev kazí ostatní dílčí ukazatele 1. linie, kterým patří záporné vlivy na ukazatel *ROE*. Nejvyšší záporný vliv lze sledovat u finanční páky -3,04 %, což společně s celkovým obrátek aktiv -1,90 % vrátilo celkový ukazatel *ROE* do záporných hodnot daného období.

U 2. linie lze pozorovat zásadní vlivy u *EBIT*ové rentability tržeb, která měla kladný vliv na celkový ukazatel *ROE*, a to v hodnotě 3,17 %. Tento dojem však kazí záporné vlivy finanční páky (-3,04 %) a celkového obrátu tržeb (-1,90 %).

Rok 2015 – 2016 disponoval opět zápornou hodnotou ukazatele *ROE* v absolutním vyjádření. V 1. linii pyramidového rozkladu lze pozorovat záporné vlivy u všech ukazatelů. Nejzásadněji však působí obrát celkových aktiv, který disponuje vlivem -3,59 % absolutní hodnoty.

U 2. linie roku 2015 – 2016, disponuje daňová redukce pozitivním vlivem 4,93 %, spolu s rentabilitou tržeb, která se poprvé vyskytuje v tak vysokých záporných hodnotách (-5,39 %) a obrátem celkových aktiv (-3,59 %), je výsledný efekt ukazatele *ROE* však záporným.

5. Zhodnocení dosažených výsledků vybraného podniku

Kapitola pojednává o celkovém subjektivním pohledu na finanční situaci podniku XY, s. r. o., který svou podnikatelskou činností spadá dle *MPO* do odvětví zpracovatelského průmyslu. Konkrétně dle ekonomické klasifikace činností (*CZ-NACE*), se podnik nachází ve skupině 22, jež znamená výrobu pryžových a plastových výrobků. Tato skupina se dá dále ještě analyticky rozdělit na 22.2, což značí právě jen výrobu plastových výrobků, která je spojena s konkrétním analyzovaným podnikem.

Před samotným hodnocením je důležité zmínit vysoce rostoucí trend rozvoje tohoto odvětví. Samotná spotřeba plastů se rok od roku zvyšuje, jak v globálním měřítku, tak v měřítku *EU* a *ČR*. Výroba plastových výrobků patří v *ČR* k velice důležitým oddílům zpracovatelského průmyslu. Tržby tohoto oddílu dle *MPO* dlouhodobě rostou, sektor zaměstnává stabilně 70 – 80 tisíc lidí a počet firem se pohybuje kolem hodnoty 3500. Dle růstu tržeb a ohlášených investic je nadále predikce daného zpracovatelského odvětví pozitivní a očekává se i nadále vysoký vývoj.

Podnik by měl tedy vykazovat podobný vývoj v porovnání s odvětvím velice silně rozvíjejícího zpracovatelského průmyslu a využívat tak jeho potenciálu a perspektivy.

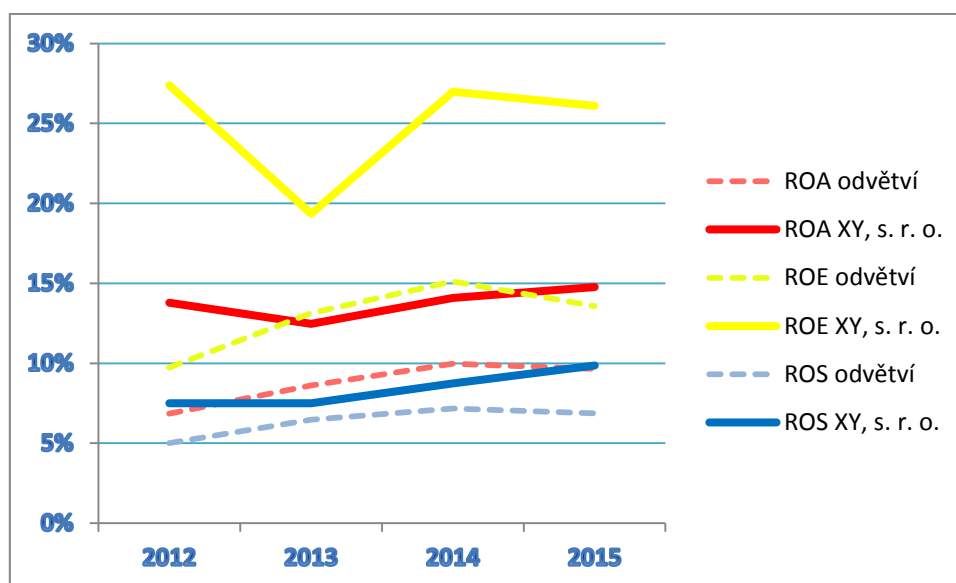
5.1 Komparace vybraných ukazatelů s odvětvím

Podkapitola pojednává o přehledu vývoje konkrétních ukazatelů podniku XY v komparaci s průměrem v odvětví. Tento průměr je konkrétně vyjádřen z hodnot klasifikace *CZ-NACE*, skupiny 22.2 výroba plastových výrobků. Je důležité, aby daný analyzovaný podnik vykazoval obdobný trend či dokonce lepší, než je průměr v daném odvětví. V komparaci s odvětvím lze objektivněji hodnotit výkonnost analyzovaného podniku prostřednictvím daných ukazatelů.

Vybrané ukazatele rentability

MPO nejčastěji ve svých finančních analýzách a panoramech využívá ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Daná komparace odvětví s analyzovaným podnikem za období 2012 – 2015 je zobrazena v Grafu 5.1.

Graf 5.1 Komparace ukazatelů rentability podniku a odvětví v období 2012 – 2015



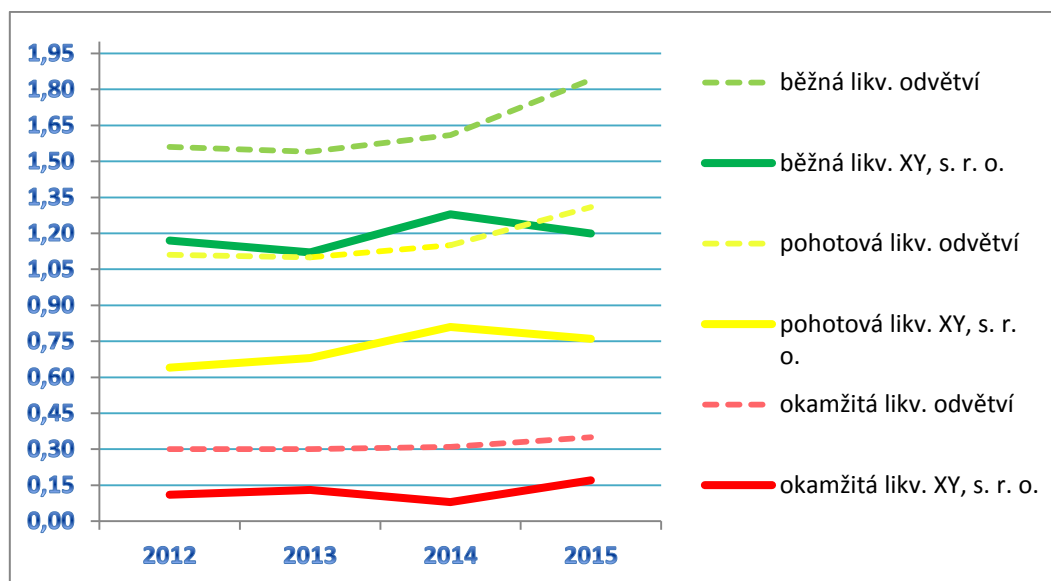
Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 5.1 vyplývá zřetelně vyšší vývoj všech ukazatelů rentability u analyzovaného podniku XY. Tento fakt je velice pozitivní, jelikož podnik dokáže využít efektivněji svůj zisk v korelaci s konkrétní položkou jmenovatele daného indikátoru. Je tedy možné konstatovat, že podnik patří v této skupině ukazatelů mezi nadprůměr v odvětví výroby plastových výrobků a lze hovořit o pozitivním hodnocení daných veličin.

Ukazatele likvidity

Z důvodu zachování kompatibility s výpočtem MPO, jsou výpočty ukazatelů likvidity vyjádřeny včetně krátkodobých bankovních úvěrů, viz Tab. 4.2 v podkapitole 4.3.2. Analyzovanou komparaci mezi odvětvím a analyzovaným podnikem za období 2012 – 2015, lze pozorovat v Grafu 5.2.

Graf 5.2 Komparace ukazatelů likvidity podniku a odvětví za období 2012 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování

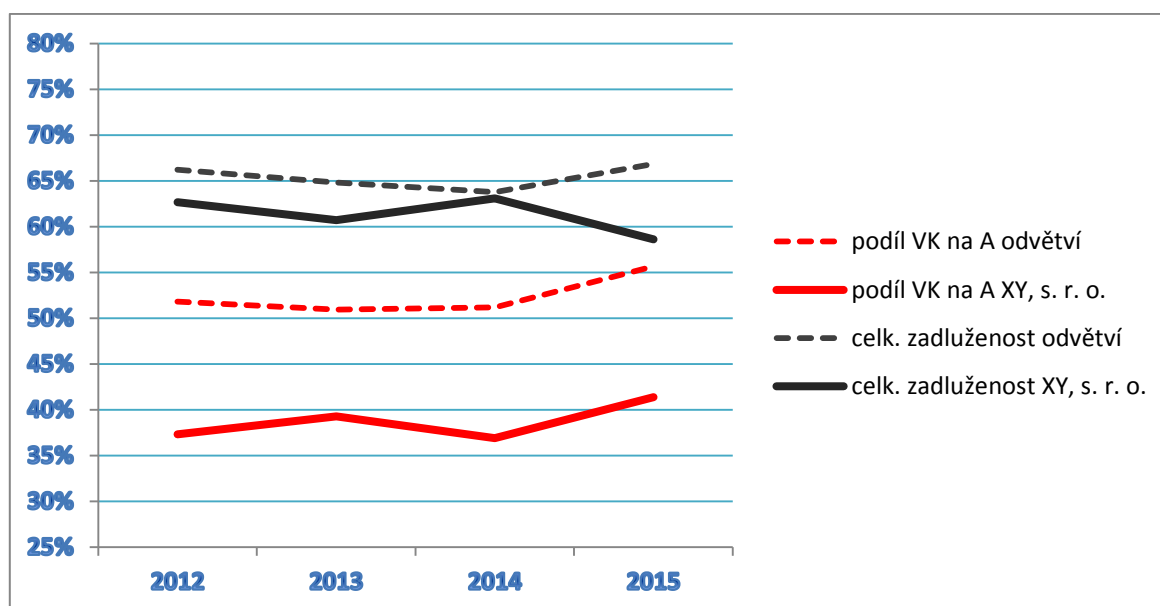
Z Grafu 5.2 vyplývá diametrálně odlišná situace v porovnání s hodnocením rentability. Daný podnik XY, s. r. o., nevykazuje ani v jednom typu likvidity vyšší nebo dokonce obdobný výsledek průměru odvětví. Je potřeba tento fakt v příštích letech podnikání důkladněji sledovat a vyšší měrou se podílet na zvyšování konkrétních čísel vztahů, kterými jsou hlavně krátkodobé peněžní prostředky, kterými daný podnik nedisponuje v adekvátním poměru. Za výslednými hodnotami také zcela jistě stojí výše krátkodobých závazků a hlavně úvěrů, kterých je poměrně dost a dané ukazatele zásadním způsobem snižují.

Pro zvýšení jistoty likvidnosti a také solventnosti je zásadní zaměřit se na zvýšení daných ukazatelů. Tento aspekt je nutný pro snížení rizika z nenadálých situací běžně jevících se v podnikatelském prostředí.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

MPO ve svých analýzách sdílí ukazatele, které nejsou kompatibilní s výpočtem všech uvedených poměrových ukazatelů. Metodika výpočtu je buď rozdílná, či některé ukazatele nejsou analyzovány vůbec. Z toho důvodu je možné porovnat pouze ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech a ukazatele celkové zadluženosti podniku. Komparaci s podnikem za období 2012 – 2015, lze pozorovat v Grafu 5.3.

Graf 5.3 Komparace ukazatelů fin. stability podniku a odvětví za období 2012 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 5.3 vyplývá nižší podíl *VK* na *A* u analyzovaného podniku XY. Tento ukazatel je vnímán jako stupeň finanční stability podniku. Jinými slovy vyjadřuje schopnost majitele podílet se na financování aktiv podniku. V tomto hledisku analyzovaný podnik zaostává za průměrem odvětví, především z důvodu razantního zvýšení celkových aktiv za poslední roky podnikání.

Překvapením je průměrná hodnota celkové zadluženosti v odvětví, která je mírně vyšší než analyzovaná zadluženost podniku XY. Ze subjektivního hlediska je důležité však tento ukazatel snižovat, jelikož tyto čísla jsou opravdu vysoká. Trend celkové zadluženosti odvětví se nachází opravdu ve vysokých číslech. Důvodem může být neustálý rozvoj, který je korelován s vynakládáním velkého množství investic podniků, které technicky vyspívají. Pro podnik XY, platí poslední roky klesající trend, který by měl i nadále pokračovat z důvodu jisté stabilizace v podobě dokončení nových hal, do kterých bylo investováno mnoho mil. Kč.

5.2 Návrhy a doporučení

Po celkovém finančním zanalyzování podniku je třeba vytyčit aspekty rizika, které lze v podniku shledat. Mezi zásadní nejistoty v podniku patří likvidita a zadluženost.

Likvidita podniku patří mezi podprůměr v odvětví výroby plastových výrobků. Tento neuspokojivý jev je potřeba napravit a snažit se v příštích letech zvýšit krátkodobý finanční

majetek podniku, který je nejlikvidnější složkou oběžného majetku. Důvodem neuspokojivých hodnot je však i vysoká míra krátkodobých úvěrů, které jsou v průměru každým rokem v absolutním vyjádření zvyšovány o 20 mil. Kč. Jestliže si však podnik může dovolit půjčit na krátkodobých úvěrech každý rok více jak 20 mil. Kč, měl by myslet na zachování optimálních zůstatků i na svých bankovních účtech, které jsou v porovnání s ostatními podniky v odvětví velice nízké.

Zadluženost podniku je po sledované období 2012 – 2016 relativně vysoká. Tento aspektu si majitel a management uvědomují a každý rok ukazatel pečlivě sledují. Pozitivní je fakt postupného snižování celkové zadluženosti za sledované období. Je těžké doporučit konkrétní kroky pro snížení zadluženosti, jelikož podnik se neustále rozvíjí, technologicky vyspívá, rozšiřuje své výrobní haly a sklady. Tento jev se projevuje ve vysokých hodnotách bankovních úvěrů. Bude ještě nějakou dobu trvat, než se podnik stabilizuje a nebude investovat do nových hal, kterých je nedostatek, kvůli nadbytku zásob. Tento faktor vysokou měrou zatěžuje podnik zadlužeností, a však je na místě konstatovat, že dané investice jsou k rozvoji podniku potřebné a nutné.

Výsledné hodnoty finančních ukazatelů jsou v komparaci s odvětvím uspokojivé. Podniku bude předána analýza praktické části diplomové práce spolu s apelací na zvýšení hodnot likvidity. Pro podnik je také zásadní pravidelná finanční analýza, která byla realizována za dobu historie pouze jednou, a to v roce 2014. Tento fakt je třeba změnit a realizovat finanční analýzu nejméně jednou za dva roky.

6. Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční výkonnosti podniku XY, s. r. o., za období 2012 – 2016, nacházející se v odvětví zpracovatelského průmyslu, konkrétněji ve výrobě pryžových a plastových výrobků.

Teoretická část diplomové práce, uvedená v druhé kapitole, byla zaměřena na popis metodologie finanční výkonnosti. Byla zde definována jak výkonnost podniku, tak finanční analýza, která je hlavním měřítkem výkonnosti dané diplomové práce.

Po charakteristice podniku uvedené ve třetí kapitole diplomové práce, byly na základě účetních závěrek za období 2012 – 2016, vytvořeny horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, nacházející se v kapitole čtvrté. Součástí této kapitoly byly také výpočty poměrových ukazatelů rentability, likvidity, finanční stability a aktivity, které tvoří hlavní celek každé finanční analýzy. Pro podrobnou analýzu výkyvů jednotlivých proměnných, lze využít pyramidový rozklad, který byl taktéž součástí dané kapitoly.

Z výše uvedených analýz bylo vytvořeno subjektivní zhodnocení, které v komparaci s odvětvím utvořilo celek páté kapitoly diplomové práce. Je nutné podotknout, že podnik se za analyzované období 2012 – 2015 jeví jako zdravé a perspektivně výkonným. Za sledované období lze kvitovat vynikající hodnoty rentability ve všech proměnných, které vysoce převyšují průměry odvětví podniku. Za rizikové faktory lze zmínit likviditu a zadluženost, které disponují poměrně vysokými hodnotami.

Likvidita ve všech typech zaostává za průměrem v odvětví. Je třeba brát vyšší význam této proměnné, jelikož je pro budoucí aktivity podniku vysoce důležitá. Vyoké hodnoty zadluženosti jsou taktéž nepříjemností analyzovaného podniku. Optimistický však je klesající trend za dané období 2012 – 2016. Jelikož se podnik neustále rozvíjí a rozrůstá, dané hodnoty zadluženosti jsou zcela pochopitelné. Je však zásadní dále snižovat zadluženost, která je aspektem vysokého rizika tak náročné činnosti, kterou podnikání je.

Podnik každým rokem vykazuje přidané hodnoty pro vlastníky. Je nutné však konstatovat, že na výsledné hodnoty má podstatný vliv neustálý vývoj podniku, doprovázený množstvím reinvestic nutných ke konečné potenciální stabilizaci, jež by se projevila maximalizací přidané hodnoty.

Seznam použité literatury

a.) Knižní zdroje

- [1.] BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th ed. Maidenhead: McGraw-Hill Education, 2014. 889 s. ISBN 978-0-07-715156-0.
- [2.] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- [3.] DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [4.] JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KRIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy. Praktické postupy pro úspěšný rozvoj organizace*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.
- [5.] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. Přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
- [6.] KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
- [7.] MAŘÍK, Miloš a kolektiv. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění – základní metody a postupy*. 2. upr. a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
- [8.] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku – moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [9.] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. akt. vyd. Praha: Linde nakladatelství, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [10.] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. akt. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6
- [11.] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. akt. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

[12.] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

[13.] SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

[14.] TAGLIANI, Matthew. *The Practical Guide to Wall Street: Equities and Derivatives*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, Hoboken, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

[15.] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

[16.] WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

b.) Elektronické zdroje

[17.] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. CZSO. *Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)*. [online]. [2017-5-4]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace>

[18.] ČSN ISO 690. *Informace a dokumentace – Pravidla pro bibliografické odkazy a citace informačních zdrojů*. Praha: Úřad pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví, 2011. 40 s. Třídící znak 01 0197.

[19.] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. *MPO: Analytické materiály a statistiky*. [online]. [2017-10-4]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

[20.] MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR. *MSČR. Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [online]. MSČR [2017-9-3]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=229630>

Seznam zkratk

A	aktiva
absol.	absolutní
CFROI	výnosnost investice
CZ	cizí zdroje
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk/zisk po zdanění
EBIT	provozní zisk/zisk před odpočtem úroků a daní
EBITDA	zisk před odpisy, úroky a daněmi
EPS	zisk na akcii
EU	Evropská unie
EVA	ekonomická přidaná hodnota
F páka	finanční páka
Kč	korun českých
KFM	krátkodobý finanční majetek
kr. ú.	krátkodobé úvěry
KZAV	krátkodobé závazky
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita

L3	celková (běžná) likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NPV	čistá současná hodnota
OA	oběžná aktiva
relat.	relativní
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
SA	stálá aktiva
t	sazba daně z příjmu
T	tržby
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Δ	změna
Σ	suma

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 4. 2019.



jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha podniku XY, s. r. o., za období 2012 – 2016 (v Kč)
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty podniku XY, s. r. o., za období 2012 – 2016 (v Kč)
- Příloha č. 3 Horizontální analýza aktiv za období 2012 – 2016 (v Kč)
- Příloha č. 4 Horizontální analýza pasiv za období 2012 – 2016 (v Kč)
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2016 (v Kč)
- Příloha č. 6 Vertikální analýza aktiv za období 2012 – 2016 (v %)
- Příloha č. 7 Vertikální analýza pasiv za období 2012 – 2016 (v %)
- Příloha č. 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2016 (v Kč)

Příloha č. 1

Rozvaha podniku XY, s. r. o., za období 2012 – 2016 (v Kč)

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	108 078 619	127 365 185	185 551 812	223 659 876	269 451 203
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	57 041 111	61 512 208	88 688 010	120 372 576	158 718 644
Dlouhodobý nehmotný majetek	194 208	194 195	1 706 603	1 276 500	1 019 850
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0	194 195	1 706 603	1 276 500	943 500
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	194 208	0	0	0	0
Nedokonč. dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	76 350
Poskytnuté zálohy na dl. nehm. majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	56 666 903	61 138 013	86 801 407	118 916 076	157 698 794
Pozemky	5 762 987	5 736 537	5 736 537	9 540 253	9 540 253
Stavby	20 035 950	29 972 129	28 538 696	27 467 813	83 762 070
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	22 218 731	20 166 455	21 331 557	40 401 587	39 000 705
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	340 868	775 626	917 348
Nedokončený dl. hmotný majetek	8 649 235	5 262 892	30 853 749	40 730 797	24 478 418
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	180 000	180 000	180 000	180 000	0
Podíly v ovládaných osobách	180 000	180 000	180 000	180 000	0
Podíly v účetních jedn.pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry ovládající os.,podst.vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	50 959 528	65 742 593	96 630 859	103 227 157	110 741 693
Zásoby	23 110 723	25 819 252	35 931 710	37 718 559	42 964 741
Materiál	9 533 643	8 363 418	12 156 084	15 065 346	20 058 389
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	13 577 081	17 455 833	23 775 626	22 653 213	22 906 352
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	187 374	0	0	0	0

Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	187 374	0	0	0	0
Pohledávky za společ., čl. družst., úč.sdruž.	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	22 847 015	32 247 245	54 625 698	50 561 244	58 856 619
Pohledávky z obchodních vztahů	21 793 129	26 242 245	41 477 612	47 483 393	52 587 892
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky -podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, čl. druž., úč.sdruž	0	0	0	0	360 000
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát-daňová pohledávka	227 242	4 506 298	3 840 153	1 044 074	5 859 149
Krátkodobé poskytnuté zálohy	110 273	1 364 079	8 839 963	295 601	48 778
Dohadné účty aktivní	74 669	133 822	467 970	1 736 577	0
Jiné pohledávky	641 702	800	0	1 600	800
Krátkodobý finanční majetek	4 814 416	7 676 097	6 073 451	14 947 354	8 920 333
Peníze	167 174	147 680	40 936	26 114	88 128
Účty v bankách	4 647 242	7 528 417	6 032 515	14 921 240	8 832 205
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	77 980	110 384	232 943	60 142	-9 134
Náklady příštích období	176 980	110 384	232 943	60 142	-9 134
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	-99 000	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy podniku XY, s. r. o.

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	108 078 619	127 365 185	185 551 812	223 659 876	269 451 203
VLASTNÍ KAPITÁL	40 342 354	50 019 574	68 494 839	92 578 443	117 600 928
Základní kapitál	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Vlastní akcie a obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměnách	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obch.korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly ocen při přeměnách obch.korpor.	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Rezervní fond	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	28 195 607	39 242 354	48 919 574	67 394 839	91 553 678
Nerozdělený zisk minulých let	28 195 607	39 242 354	48 919 574	67 394 839	91 553 678
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření (+/-)	11 046 747	9 677 219	18 475 265	24 083 604	24 947 250
Rozh. o zálohách na výplatu podíl na zisku -	0	0	0	0	0
CIZÍ ZDROJE	67 736 264	77 339 111	117 047 593	131 081 433	151 850 275
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	454 052	1 403 746	9 501 367	11 877 144	10 761 557
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	7 925 823	9 935 592	8 820 005
Odložený daňový závazek	454 052	1 403 746	1 575 544	1 941 552	1 941 552
Krátkodobé závazky	25 640 909	33 961 879	43 346 378	39 760 989	41 875 178
Závazky z obchodních vztahů	21 323 297	30 203 258	36 556 836	32 296 784	36 373 820
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	45 427

Závazky k zaměstnancům	1 701 187	2 019 674	2 598 527	2 930 064	2 841 735
Závazky ze soc. zab. a zdravotního poj.	954 693	1 124 941	1 357 852	1 560 033	1 458 644
Stát-daňové závazky a dotace	283 906	554 162	2 724 131	2 475 293	262 280
Krátkodobé přijaté zálohy	1 318 344	43 094	43 094	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	49 590	0	42 553	460 163	884 338
Jiné závazky	9 892	16 751	23 385	38 653	8 934
Bankovní úvěry a výpomoci	41 641 304	41 973 486	64 199 848	79 443 299	99 213 540
Dlouhodobé bankovní úvěry	23 541 304	17 108 526	32 236 400	32 955 848	56 213 540
Krátkodobé bankovní úvěry	18 100 000	24 864 960	31 963 448	46 487 452	43 000 000
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	6 500	9 381	0	0
Výdaje příštích období	0	6 500	9 381	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy podniku XY, s. r. o.

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztráty podniku XY, s. r. o., za období 2012 – 2016 (v Kč)

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	18 835 051	14 420 288	50 067 812	54 867 651	75 191 506
Náklady vynaložené na prodané zboží	13 736 354	12 762 667	46 965 010	50 531 303	69 098 121
Obchodní marže	5 098 697	1 657 621	3 102 802	4 336 348	6 093 385
Výkony	179 713 947	200 877 170	255 357 612	279 177 484	271 470 275
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	179 794 687	196 998 418	249 037 819	280 299 896	271 217 135
Změna stavu zásob vlastní výroby	-395 025	3 878 753	6 319 792	-1 122 413	253 140
Aktivace	314 286	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	125 151 433	140 776 424	173 629 941	181 797 989	175 885 958
Spotřeba materiálu a energie	104 355 934	118 334 476	145 475 731	145 944 041	131 787 224
Služby	20 795 499	22 441 947	28 154 210	35 853 948	44 098 733
Přidaná hodnota	59 661 212	61 758 368	84 830 473	101 715 842	101 677 703
Osobní náklady	39 202 676	40 745 538	50 151 062	56 929 179	58 732 308
Mzdové náklady	29 097 118	30 268 280	37 370 550	42 450 018	42 976 686
Odměny členům orgánu společ. a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na soc. zab. a zdravotní pojištění	9 697 356	10 078 371	12 287 151	13 986 904	14 195 780
Sociální náklady	408 203	398 887	493 361	492 257	1 559 842
Daně a poplatky	576 101	661 186	578 059	1 014 757	1 469 263
Odpisy dl. nehm. a hmotného majetku	5 538 143	8 189 687	8 828 335	13 370 864	15 846 526
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	168 892	734 387	318 245	766 369	463 989
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	168 892	734 387	219 440	766 369	377 889
Tržby z prodeje materiálu	0	0	98 805	0	86 100
Zúst. cena prod. dlouh.majetku a materiálu	0	277 423	0	47 067	116 189
Zúst. cena prod. dlouhodobého majetku	0	277 423	0	47 067	116 189
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rez. a OP v p.obl. a KN příšt.obd.	19 367	162 988	-30 738	-40 000	0
Ostatní provozní výnosy	461 537	3 733 969	700 214	2 103 296	1 329 115
Ostatní provozní náklady	63 000	323 411	187 984	223 926	113 247
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	14 892 354	15 866 490	26 134 231	33 039 714	27 193 275
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	360 000
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	180 000
Výnosy z dlouh. finančního majetku	0	0	0	0	1 115 519
Výnosy z podílů v ovl. os. a podstat.vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostat.dluhop.,cenn. pap. a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	0	0	0	0	1 115 519
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0

Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cen.pap. a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	65 221	21 047	500	105	50 486
Nákladové úroky	1 156 028	1 471 826	1 591 743	1 903 249	2 001 162
Ostatní finanční výnosy	1 237 987	1 490 727	707 382	1 442 590	146 515
Ostatní finanční náklady	2 261 911	3 240 041	2 295 186	2 796 813	1 737 382
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-2 114 731	-3 200 093	-3 179 047	-3 257 367	-2 246 025
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 730 876	2 989 178	4 479 918	5 623 507	0
a) splatná	1 620 970	2 039 484	4 308 120	5 257 499	0
b) odložená	109 906	949 694	171 798	366 008	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 046 747	9 677 219	18 475 265	24 158 839	24 947 250
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
a) splatná	0	0	0	0	0
b) odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsl. hodpod. společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 046 747	9 677 219	18 475 265	24 158 839	24 947 250
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 777 623	12 666 397	22 955 183	29 782 347	24 947 250

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztráty podniku XY, s. r. o

Příloha č. 3

Horizontální analýza aktiv za období 2012 – 2016 (v Kč)

ROK	2012-2013		2013-2014	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
AKTIVA CELKEM	19 286 566	17,8%	58 186 627	45,7%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 471 097	7,8%	27 175 802	44,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-13	0,0%	1 512 408	778,8%
Zřizovací výdaje	0	0,0%	0	0,0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,0%	0	0,0%
Software	194 195	100,0%	1 512 408	778,8%
Ocenitelná práva	0	0,0%	0	0,0%
Goodwill	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-194 208	-100,0%	0	0,0%
Nedokonč. dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na dl. nehm. majetek	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	4 471 110	7,9%	25 663 394	42,0%
Pozemky	-26 450	-0,5%	0	0,0%
Stavby	9 936 179	49,6%	-1 433 433	-4,8%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	-2 052 276	-9,2%	1 165 102	5,8%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,0%	0	0,0%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	340 868	100,0%
Nedokončený dl. hmotný majetek	-3 386 343	-39,2%	25 590 857	486,3%
Poskytnuté zálohy na dl.hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
Podíly v ovládaných osobách	0	0,0%	0	0,0%
Podíly v účetních jedn.pod podst. vlivem	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
Půjčky a úvěry ovládající os.,podst.vliv	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	14 783 066	29,0%	30 888 266	47,0%
Zásoby	2 708 528	11,7%	10 112 458	39,2%
Materiál	-1 170 224	-12,3%	3 792 666	45,3%
Nedokončená výroba a polotovary	0	0,0%	0	0,0%
Výrobky	3 878 753	28,6%	6 319 792	36,2%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0,0%	0	0,0%
Zboží	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	-187 374	-100,0%	0	0,0%

Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky-podstatný vliv	-187 374	-100,0%	0	0,0%
Pohledávky za společ., čl. družst., úč.sdruž.	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty aktivní	0	0,0%	0	0,0%
Jiné pohledávky	0	0,0%	0	0,0%
Odložená daňová pohledávka	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	9 400 230	41,1%	22 378 453	69,4%
Pohledávky z obchodních vztahů	4 449 116	20,4%	15 235 367	58,1%
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky -podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky za společníky, čl. druž., úč.sdruž	0	0,0%	0	0,0%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,0%	0	0,0%
Stát-daňová pohledávka	4 279 056	1883,0%	-666 145	-14,8%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 253 807	1137,0%	7 475 883	548,1%
Dohadné účty aktivní	59 153	79,2%	334 148	249,7%
Jiné pohledávky	-640 902	-99,9%	-800	-100,0%
Krátkodobý finanční majetek	2 861 681	59,4%	-1 602 646	-20,9%
Peníze	-19 494	-11,7%	-106 744	-72,3%
Účty v bankách	2 881 175	62,0%	-1 495 902	-19,9%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	32 404	41,6%	122 560	111,0%
Náklady příštích období	-66 596	-37,6%	122 560	111,0%
Komplexní náklady příštích období	0	0,0%	0	0,0%
Příjmy příštích období	99 000	-100,0%	0	0,0%

ROK	2014-2015		2015-2016	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
AKTIVA CELKEM	38 108 063	20,5%	45 791 327	20,5%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	31 684 566	35,7%	38 346 067	31,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-430 103	-25,2%	-256 650	-20,1%
Zřizovací výdaje	0	0,0%	0	0,0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,0%	0	0,0%
Software	-430 103	-25,2%	-333 000	-26,1%
Ocenitelná práva	0	0,0%	0	0,0%
Goodwill	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
Nedokonč. dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	76 350	100,0%
Poskytnuté zálohy na dl. nehm. majetek	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	32 114 669	37,0%	38 782 717	32,6%
Pozemky	3 803 716	66,3%	0	0,0%
Stavby	-1 070 883	-3,8%	56 294 257	204,9%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	19 070 030	89,4%	-1 400 883	-3,5%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,0%	0	0,0%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	434 758	127,5%	141 722	18,3%
Nedokončený dl. hmotný majetek	9 877 048	32,0%	-16 252 379	-39,9%
Poskytnuté zálohy na dl.hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	-180 000	-100,0%
Podíly v ovládaných osobách	0	0,0%	-180 000	-100,0%
Podíly v účetních jedn.pod podst. vlivem	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
Půjčky a úvěry ovládající os.,podst.vliv	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	6 596 298	6,8%	7 514 536	7,3%
Zásoby	1 786 849	5,0%	5 246 182	13,9%
Materiál	2 909 262	23,9%	4 993 042	33,1%
Nedokončená výroba a polotovary	0	0,0%	0	0,0%
Výrobky	-1 122 413	-4,7%	253 140	1,1%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0,0%	0	0,0%
Zboží	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky-podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky za společ.,čl. družst., úč.sdruž.	0	0,0%	0	0,0%

Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty aktivní	0	0,0%	0	0,0%
Jiné pohledávky	0	0,0%	0	0,0%
Odložená daňová pohledávka	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-4 064 454	-7,4%	8 295 374	16,4%
Pohledávky z obchodních vztahů	6 005 781	14,5%	5 104 499	10,8%
Pohledávky - ovládaná osoba	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky -podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky za společníky, čl. druž., úč. sdruž	0	0,0%	360 000	100,0%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,0%	0	0,0%
Stát-daňová pohledávka	-2 796 079	-72,8%	4 815 075	461,2%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-8 544 362	-96,7%	-246 823	-83,5%
Dohadné účty aktivní	1 268 607	271,1%	-1 736 577	-100,0%
Jiné pohledávky	1 600	100,0%	-800	-50,0%
Krátkodobý finanční majetek	8 873 903	146,1%	-6 027 020	-40,3%
Peníze	-14 822	-36,2%	62 015	237,5%
Účty v bankách	8 888 725	147,3%	-6 089 035	-40,8%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-172 801	-74,2%	-69 276	-115,2%
Náklady příštích období	-172 801	-74,2%	-69 276	-115,2%
Komplexní náklady příštích období	0	0,0%	0	0,0%
Příjmy příštích období	0	0,0%	0	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha č. 4

Horizontální analýza pasiv za období 2012 – 2016 (v Kč)

ROK	2012-2013		2013-2014	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
PASIVA CELKEM	19 286 566	17,8%	58 186 627	45,7%
VLASTNÍ KAPITÁL	9 677 219	24,0%	18 475 265	36,9%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
Vlastní akcie a obchodní podíly (-)	0	0,0%	0	0,0%
Změny základního kapitálu	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
Emisní ážio	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměnách	0	0,0%	0	0,0%
Rozdíly z přeměn obch.korporací	0	0,0%	0	0,0%
Rozdíly ocen při přeměnách obch.korpor.	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%
Rezervní fond	0	0,0%	0	0,0%
Statutární a ostatní fondy	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření min. let	11 046 747	39,2%	9 677 219	24,7%
Nerozdělený zisk minulých let	11 046 747	39,2%	9 677 219	24,7%
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,0%	0	0,0%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření (+/-)	-1 369 528	-12,4%	8 798 046	90,9%
Rozh. o zálohách na výplatu podíl na zisku -	0	0,0%	0	0,0%
CIZÍ ZDROJE	9 602 847	14,2%	39 708 481	51,3%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%
Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	0	0,0%	0	0,0%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,0%	0	0,0%
Rezerva na daň z příjmů	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní rezervy	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	949 694	209,2%	8 097 621	576,9%
Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,0%	0	0,0%
Závazky-podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Závazky ke společníkům	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty pasivní	0	0,0%	0	0,0%
Jiné závazky	0	0,0%	7 925 823	100,0%
Odložený daňový závazek	949 694	209,2%	171 798	12,2%
Krátkodobé závazky	8 320 970	32,5%	9 384 499	27,6%

Závazky z obchodních vztahů	8 879 961	41,6%	6 353 578	21,0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,0%	0	0,0%
Závazky-podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Závazky ke společníkům	0	0,0%	0	0,0%
Závazky k zaměstnancům	318 487	0,0%	578 853	28,7%
Závazky ze soc. zab. a zdravotního poj.	170 248	17,8%	232 911	20,7%
Stát-daňové závazky a dotace	270 256	95,2%	2 169 970	391,6%
Krátkodobé přijaté zálohy	-1 275 250	-96,7%	0	0,0%
Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty pasivní	-49 590	-100,0%	42 553	100,0%
Jiné závazky	6 859	69,3%	6 634	39,6%
Bankovní úvěry a výpomoci	332 183	0,8%	22 226 362	53,0%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-6 432 777	-27,3%	15 127 874	88,4%
Krátkodobé bankovní úvěry	6 764 960	37,4%	7 098 488	28,5%
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,0%	0	0,0%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	6 500	100,0%	2 881	44,3%
Výdaje příštích období	6 500	100,0%	2 881	44,3%
Výnosy příštích období	0	0,0%	0	0,0%

ROK	2014-2015		2015-2016	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
PASIVA CELKEM	38 108 063	20,5%	45 791 327	20,5%
VLASTNÍ KAPITÁL	24 083 604	35,2%	25 022 485	27,0%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
Vlastní akcie a obchodní podíly (-)	0	0,0%	0	0,0%
Změny základního kapitálu	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
Emisní ážio	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0,0%	0	0,0%
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměnách	0	0,0%	0	0,0%
Rozdíly z přeměn obch.korporací	0	0,0%	0	0,0%
Rozdíly ocen při přeměnách obch.korpor.	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%
Rezervní fond	0	0,0%	0	0,0%
Statutární a ostatní fondy	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření min. let	18 475 265	37,8%	24 158 839	35,8%
Nerozdělený zisk minulých let	18 475 265	37,8%	24 158 839	35,8%
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,0%	0	0,0%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření (+/-)	5 608 339	30,4%	863 645	3,6%
Rozh. o zálohách na výplatu podíl na zisku -	0	0,0%	0	0,0%
CIZÍ ZDROJE	14 033 840	12,0%	20 768 843	15,8%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%
Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	0	0,0%	0	0,0%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,0%	0	0,0%
Rezerva na daň z příjmů	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní rezervy	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	2 375 777	25,0%	-1 115 587	-9,4%
Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,0%	0	0,0%
Závazky-podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Závazky ke společníkům	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty pasivní	0	0,0%	0	0,0%
Jiné závazky	2 009 769	25,4%	-1 115 587	-11,2%
Odložený daňový závazek	366 008	23,2%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	-3 585 389	-8,3%	2 114 189	5,3%
Závazky z obchodních vztahů	-4 260 053	-11,7%	4 077 037	12,6%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,0%	0	0,0%
Závazky-podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
Závazky ke společníkům	0	0,0%	45 427	100,0%

Závazky k zaměstnancům	331 537	12,8%	-88 329	-3,0%
Závazky ze soc. zab. a zdravotního poj.	202 181	14,9%	-101 389	-6,5%
Stát-daňové závazky a dotace	-248 838	-9,1%	-2 213 013	-89,4%
Krátkodobé přijaté zálohy	-43 094	-100,0%	0	0,0%
Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
Dohadné účty pasivní	417 610	981,4%	424 175	92,2%
Jiné závazky	15 268	65,3%	-29 719	-76,9%
Bankovní úvěry a výpomoci	15 243 451	23,7%	19 770 241	24,9%
Dlouhodobé bankovní úvěry	719 448	2,2%	23 257 693	70,6%
Krátkodobé bankovní úvěry	14 524 004	45,4%	-3 487 452	-7,5%
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,0%	0	0,0%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-9 381	-100,0%	0	0,0%
Výdaje příštích období	-9 381	-100,0%	0	0,0%
Výnosy příštích období	0	0,0%	0	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha č. 5

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2016 (v Kč)

ROK	2012-2013		2013-2014	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
Tržby za prodej zboží	-4 414 763	-23,4%	35 647 524	247,2%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-973 688	-7,1%	34 202 343	268,0%
Obchodní marže	-3 441 076	-67,5%	1 445 181	87,2%
Výkony	21 163 223	11,8%	54 480 441	27,1%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 203 731	9,6%	52 039 402	26,4%
Změna stavu zásob vlastní výroby	4 273 778	-1081,9%	2 441 040	62,9%
Aktivace	-314 286	-100,0%	0	0,0%
Výkonová spotřeba	15 624 991	12,5%	32 853 517	23,3%
Spotřeba materiálu a energie	13 978 543	13,4%	27 141 255	22,9%
Služby	1 646 448	7,9%	5 712 262	25,5%
Přidaná hodnota	2 097 156	3,5%	23 072 105	37,4%
Osobní náklady	1 542 863	3,9%	9 405 524	23,1%
Mzdové náklady	1 171 163	4,0%	7 102 270	23,5%
Odměny členům orgánu společ. a družstva	0	0,0%	0	0,0%
Náklady na soc. zab. a zdravotní pojištění	381 015	3,9%	2 208 780	21,9%
Sociální náklady	-9 316	-2,3%	94 474	23,7%
Daně a poplatky	85 085	14,8%	-83 127	-12,6%
Odpisy dl. nehm. a hmotného majetku	2 651 544	47,9%	638 649	7,8%
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	565 495	334,8%	-416 142	-56,7%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	565 495	334,8%	-514 947	-70,1%
Tržby z prodeje materiálu	0	0,0%	98 805	0,0%
Zúst. cena prod. dlouh.majetku a materiálu	277 423	100,0%	-277 423	-100,0%
Zúst. cena prod. dlouhodobého majetku	277 423	100,0%	-277 423	-100,0%
Prodaný materiál	0	0,0%	0	0,0%
Změna stavu rez. a OP v p.obl. a KN příšt.obd.	143 622	741,6%	-193 727	-118,9%
Ostatní provozní výnosy	3 272 432	709,0%	-3 033 755	-81,2%
Ostatní provozní náklady	260 411	413,3%	-135 427	-41,9%
Převod provozních výnosů	0	0,0%	0	0,0%
Převod provozních nákladů	0	0,0%	0	0,0%
Provozní výsledek hospodaření	974 136	6,5%	10 267 740	64,7%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,0%	0	0,0%
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z dlouh. finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z podílů v ovl. os. a podstat.vlivem	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z ostat.dluhop.,cenn. pap. a podílů	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%
Náklady z finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%

Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	0	0,0%	0	0,0%
Náklady z přecenění cen.pap. a derivátů	0	0,0%	0	0,0%
Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.oblasti	0	0,0%	0	0,0%
Výnosové úroky	-44 173	-67,7%	-20 547	-97,6%
Nákladové úroky	315 799	27,3%	119 917	8,1%
Ostatní finanční výnosy	252 739	20,4%	-783 345	-52,5%
Ostatní finanční náklady	978 130	43,2%	-944 855	-29,2%
Převod finančních výnosů	0	0,0%	0	0,0%
Převod finančních nákladů	0	0,0%	0	0,0%
Finanční výsledek hospodaření	-1 085 362	51,3%	21 046	-0,7%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 258 302	72,7%	1 490 740	49,9%
a) splatná	418 514	25,8%	2 268 636	111,2%
b) odložená	839 788	764,1%	-777 896	-81,9%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 369 528	-12,4%	8 798 046	90,9%
Mimořádné výnosy	0	0,0%	0	0,0%
Mimořádné náklady	0	0,0%	0	0,0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,0%	0	0,0%
a) splatná	0	0,0%	0	0,0%
b) odložená	0	0,0%	0	0,0%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,0%	0	0,0%
Převod podílu na výsl. hodpod. společníkům	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 369 528	-12,4%	8 798 046	90,9%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-111 226	-0,9%	10 288 786	81,2%

ROK	2014-2015		2015-2016	
	Δ Kč	Δ %	Δ Kč	Δ %
Tržby za prodej zboží	4 799 839	9,6%	20 323 855	37,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 566 293	7,6%	18 566 817	36,7%
Obchodní marže	1 233 546	39,8%	1 757 037	40,5%
Výkony	23 819 872	9,3%	-7 707 209	-2,8%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31 262 077	12,6%	-9 082 761	-3,2%
Změna stavu zásob vlastní výroby	-7 442 205	-117,8%	1 375 552	-122,6%
Aktivace	0	0,0%	0	0,0%
Výkonová spotřeba	8 168 049	4,7%	-5 912 032	-3,3%
Spotřeba materiálu a energie	468 310	0,3%	-14 156 817	-9,7%
Služby	7 699 738	27,3%	8 244 785	23,0%
Přidaná hodnota	16 885 369	19,9%	-38 140	0,0%
Osobní náklady	6 778 117	13,5%	1 803 129	3,2%
Mzdové náklady	5 079 468	13,6%	526 668	1,2%
Odměny členům orgánů společ. a družstva	0	0,0%	0	0,0%
Náklady na soc. zab. a zdravotní pojištění	1 699 753	13,8%	208 876	1,5%
Sociální náklady	-1 104	-0,2%	1 067 585	216,9%
Daně a poplatky	436 698	75,5%	454 506	44,8%
Odpisy dl. nehm. a hmotného majetku	4 542 529	51,5%	2 475 662	18,5%
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	448 124	140,8%	-302 380	-39,5%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	546 929	249,2%	-388 480	-50,7%
Tržby z prodeje materiálu	-98 805	-100,0%	86 100	100,0%
Zúst. cena prod. dlouh.majetku a materiálu	47 067	100,0%	69 122	146,9%
Zúst. cena prod. dlouhodobého majetku	47 067	100,0%	69 122	146,9%
Prodaný materiál	0	0,0%	0	0,0%
Změna stavu rez. a OP v p.obl. a KN příšt.obd.	-9 262	30,1%	40 000	-100,0%
Ostatní provozní výnosy	1 403 082	200,4%	-774 181	-36,8%
Ostatní provozní náklady	35 943	19,1%	-110 680	-49,4%
Převod provozních výnosů	0	0,0%	0	0,0%
Převod provozních nákladů	0	0,0%	0	0,0%
Provozní výsledek hospodaření	6 905 483	26,4%	-5 846 439	-17,7%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,0%	360 000	0,0%
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,0%	180 000	100,0%
Výnosy z dlouh. finančního majetku	0	0,0%	1 115 519	100,0%
Výnosy z podílů v ovl. os. a podstat.vlivem	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z ostat.dluhop.,cenn. pap. a podílů	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	0	0,0%	1 115 519	100,0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%
Náklady z finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	0	0,0%	0	0,0%
Náklady z přecenění cen.pap. a derivátů	0	0,0%	0	0,0%
Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.oblasti	0	0,0%	0	0,0%
Výnosové úroky	-395	-78,9%	50 381	47776,9%

Nákladové úroky	311 506	19,6%	97 913	5,1%
Ostatní finanční výnosy	735 208	103,9%	-1 296 075	-89,8%
Ostatní finanční náklady	501 627	21,9%	-1 059 431	-37,9%
Převod finančních výnosů	0	0,0%	0	0,0%
Převod finančních nákladů	0	0,0%	0	0,0%
Finanční výsledek hospodaření	-78 320	2,5%	1 011 342	-31,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 143 589	25,5%	-5 623 507	-100,0%
a) splatná	949 379	22,0%	-5 257 499	-100,0%
b) odložená	194 210	113,0%	-366 008	-100,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 683 574	30,8%	788 410	3,3%
Mimořádné výnosy	0	0,0%	0	0,0%
Mimořádné náklady	0	0,0%	0	0,0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,0%	0	0,0%
a) splatná	0	0,0%	0	0,0%
b) odložená	0	0,0%	0	0,0%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,0%	0	0,0%
Převod podílu na výsl. hodpod. společníkům	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 683 574	30,8%	788 410	3,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 827 163	29,7%	-4 835 097	-16,2%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha č. 6

Vertikální analýza aktiv za období 2012 – 2016 (v %)

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	52,78%	48,30%	47,80%	53,82%	58,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,18%	0,15%	0,92%	0,57%	0,38%
Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Software	0,00%	0,15%	0,92%	0,57%	0,35%
Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%
Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	52,43%	48,00%	46,78%	53,17%	58,53%
Pozemky	5,33%	4,50%	3,09%	4,27%	3,54%
Stavby	18,54%	23,53%	15,38%	12,28%	31,09%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	20,56%	15,83%	11,50%	18,06%	14,47%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,18%	0,35%	0,34%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8,00%	4,13%	16,63%	18,21%	9,08%
Poskytnuté zálohy na dlouhod.hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,17%	0,14%	0,10%	0,08%	0,00%
Podíly v ovládaných nebo ovládajících osobách	0,17%	0,14%	0,10%	0,08%	0,00%
Podíly v účetních jedn.pod podst. vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Půjčky a úvěry-ovl. nebo ovládající os.,podst.vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OBĚŽNÁ AKTIVA	47,15%	51,62%	52,08%	46,15%	41,10%
Zásoby	21,38%	20,27%	19,36%	16,86%	15,95%
Materiál	8,82%	6,57%	6,55%	6,74%	7,44%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výrobky	12,56%	13,71%	12,81%	10,13%	8,50%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky-podstatný vliv	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společ., členy družst., účast.sdruž.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	21,14%	25,32%	29,44%	22,61%	21,84%
Pohledávky z obchodních vztahů	20,16%	20,60%	22,35%	21,23%	19,52%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky -podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společ., členy družst., účast.sdruž	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát-daňová pohledávka	0,21%	3,54%	2,07%	0,47%	2,17%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,10%	1,07%	4,76%	0,13%	0,02%
Dohadné účty aktivní	0,07%	0,11%	0,25%	0,78%	0,00%
Jiné pohledávky	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	4,45%	6,03%	3,27%	6,68%	3,31%
Peníze	0,15%	0,12%	0,02%	0,01%	0,03%
Účty v bankách	4,30%	5,91%	3,25%	6,67%	3,28%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,07%	0,09%	0,13%	0,03%	0,00%
Náklady příštích období	0,16%	0,09%	0,13%	0,03%	0,00%
Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Příjmy příštích období	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv za období 2012 – 2016 (v %)

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	37,33%	39,27%	36,91%	41,39%	43,64%
Základní kapitál	0,93%	0,79%	0,54%	0,45%	0,37%
Vlastní akcie a obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozdíly z přeměn obch.korporací	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korporací	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,09%	0,08%	0,05%	0,04%	0,04%
Rezervní fond	0,09%	0,08%	0,05%	0,04%	0,04%
Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření min. let	26,09%	30,81%	26,36%	30,13%	33,98%
Nerozdělený zisk minulých let	26,09%	30,81%	26,36%	30,13%	33,98%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření (+/-)	10,22%	7,60%	9,96%	10,77%	9,26%
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CIZÍ ZDROJE	62,67%	60,72%	63,08%	58,61%	56,36%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,42%	1,10%	5,12%	5,31%	3,99%
Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky-podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	4,27%	4,44%	3,27%
Odložený daňový závazek	0,42%	1,10%	0,85%	0,87%	0,72%
Krátkodobé závazky	23,72%	26,66%	23,36%	17,78%	15,54%

Závazky z obchodních vztahů	19,73%	23,71%	19,70%	14,44%	13,50%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky-podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Závazky k zaměstnancům	1,57%	1,59%	1,40%	1,31%	1,05%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojišt.	0,88%	0,88%	0,73%	0,70%	0,54%
Stát-daňové závazky a dotace	0,26%	0,44%	1,47%	1,11%	0,10%
Krátkodobé přijaté zálohy	1,22%	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,05%	0,00%	0,02%	0,21%	0,33%
Jiné závazky	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	38,53%	32,96%	34,60%	35,52%	36,82%
Dlouhodobé bankovní úvěry	21,78%	13,43%	17,37%	14,73%	20,86%
Krátkodobé bankovní úvěry	16,75%	19,52%	17,23%	20,78%	15,96%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha č. 8

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2016 (v %)

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	9,47%	6,80%	16,72%	16,33%	21,63%
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,91%	6,02%	15,69%	15,04%	19,88%
Obchodní marže	2,56%	0,78%	1,04%	1,29%	1,75%
Výkony	90,40%	94,69%	85,28%	83,10%	78,10%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	90,44%	92,86%	83,17%	83,44%	78,03%
Změna stavu zásob vlastní výroby	-0,20%	1,83%	2,11%	-0,33%	0,07%
Aktivace	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	62,95%	66,36%	57,99%	54,12%	50,60%
Spotřeba materiálu a energie	52,49%	55,78%	48,59%	43,44%	37,91%
Služby	10,46%	10,58%	9,40%	10,67%	12,69%
Přidaná hodnota	30,01%	29,11%	28,33%	30,28%	29,25%
Osobní náklady	19,72%	19,21%	16,75%	16,95%	16,90%
Mzdové náklady	14,64%	14,27%	12,48%	12,64%	12,36%
Odměny členům orgánu společ. a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na soc. zab. a zdravotní pojištění	4,88%	4,75%	4,10%	4,16%	4,08%
Sociální náklady	0,21%	0,19%	0,16%	0,15%	0,45%
Daně a poplatky	0,29%	0,31%	0,19%	0,30%	0,42%
Odpisy dl. nehm. a hmotného majetku	2,79%	3,86%	2,95%	3,98%	4,56%
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	0,08%	0,35%	0,11%	0,23%	0,13%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,08%	0,35%	0,07%	0,23%	0,11%
Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,02%
Zúst. cena prod. dlouh.majetku a materiálu	0,00%	0,13%	0,00%	0,01%	0,03%
Zúst. cena prod. dlouhodobého majetku	0,00%	0,13%	0,00%	0,01%	0,03%
Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rez. a OP v p.obl. a KN příšt.obd.	0,01%	0,08%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,23%	1,76%	0,23%	0,63%	0,38%
Ostatní provozní náklady	0,03%	0,15%	0,06%	0,07%	0,03%
Převod provozních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provozní výsledek hospodaření	7,49%	7,48%	8,73%	9,84%	7,82%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
Výnosy z dlouh. finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
Výnosy z podílů v ovl. os. a podstat.vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostat.dluhop.,cenn. pap. a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z přecenění cen.pap. a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
Nákladové úroky	0,58%	0,69%	0,53%	0,57%	0,58%
Ostatní finanční výnosy	0,62%	0,70%	0,24%	0,43%	0,04%
Ostatní finanční náklady	1,14%	1,53%	0,77%	0,83%	0,50%
Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Finanční výsledek hospodaření	-1,06%	-1,51%	-1,06%	-0,97%	-0,65%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,87%	1,41%	1,50%	1,67%	0,00%
a) splatná	0,82%	0,96%	1,44%	1,57%	0,00%
b) odložená	0,06%	0,45%	0,06%	0,11%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,56%	4,56%	6,17%	7,19%	7,18%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
a) splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
b) odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod podílu na výsl. hodpod. společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,56%	4,56%	6,17%	7,19%	7,18%
Výsledek hospodaření před zdaněním	6,43%	5,97%	7,67%	8,87%	7,18%

Zdroj: vlastní zpracování